

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ

Analýza účetní závěrky společnosti s ručením omezeným
The Analysis of Financial Statements of Limited Company

Student: Jana Vavrečková
Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Dagmar Bařinová, Ph.D.

Ostrava 2011

Zadání bakalářské práce

Student: Jana Vavrečková

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6202R049 Účetnictví a daně

Téma: Analýza účetní závěrky vybrané společnosti
The Analysis of Final Accounts of selected company

1. Úvod
2. Charakteristika účetních výkazů
3. Charakteristika finanční analýzy
4. Finanční analýza společnosti ABC a její zhodnocení
5. Závěr
Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce
Přílohy

Odborná literatura:

AMBROŽ, J. *Účetní závěrka od A do Z*. Praha : Koršach, 2007. 175 s. ISBN 978-80-86296-15-9.

BAŘINOVÁ, D.; VOZŇÁKOVÁ, I. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2005. 99 s. ISBN 80-247-1115-X.

STROUHAL, J. *Účetní závěrka*. 1. vyd. Praha : Wolters Kluwer ČR, 2009. 303 s. ISBN 978-80-7357-482-6.

Vedoucí bakalářské práce: Doc. Ing. Dagmar Bařinová Ph.D.

Datum zadání: 26. listopadu 2011

Datum odevzdání: 11. května 2011

Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry

prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

„Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci, včetně příloh, vypracovala samostatně.“

V Ostravě dne 9. 5. 2011

.....

Jana Vavrečková

OBSAH

1	ÚVOD.....	1
2	CHARAKTERISTIKA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	2
2.1	Účetní závěrka.....	2
2.1.1	Rozvaha	5
2.1.2	Výkaz zisku a ztráty	8
2.1.3	Příloha.....	10
2.1.4	Přehled o peněžních tocích	11
2.1.5	Přehled o změnách vlastního kapitálu	13
2.2	Vazby mezi účetními výkazy	13
3	CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY	15
3.1	Metody finanční analýzy	15
3.1.1	Analýza absolutních ukazatelů	16
3.1.2	Analýza poměrových ukazatelů	17
4	FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI ABC, S. R. O. A JEJÍ ZHODNOCENÍ.....	25
4.1	Historie společnosti.....	25
4.2	Hospodářská krize	25
4.3	Výpočet ukazatelů finanční analýzy.....	26
4.3.1	Analýza absolutních ukazatelů	26
4.3.2	Analýza poměrových ukazatelů	33
4.4	Shrnutí finanční analýzy	45
5	ZÁVĚR.....	47
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	48
	SEZNAM ZKRATEK	
	SEZNAM SYMBOLŮ	
	SEZNAM GRAFŮ	
	SEZNAM OBRÁZKŮ	
	SEZNAM TABULEK	
	PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE	
	SEZNAM PŘÍLOH	

1 ÚVOD

Účetní závěrka je stěžejním účetním dokumentem, který na konci každého účetního období podává přehled o stavu dané účetní jednotky. O informace v ní obsažené mají zájem nejen vlastníci podniku, ale také externí subjekty. Základní požadavek na způsob sestavení účetní závěrky je uveden v § 7 odst. 1 ZOÚ: „*Účetní závěrka má být sestavena tak, aby podávala věrný a poctivý obraz majetkové a finanční situace účetní jednotky.*“

Účetní jednotka v rámci účetní závěrky sestavuje rozvahu, jako přehled majetku a zdrojů jeho financování. Dále výkaz zisku a ztráty, který informuje o výsledku hospodaření účetní jednotky za dané období a přílohu. V ní jsou informace dokreslující celkový obraz vytvořený předchozími dvěma výkazy. Také přehled peněžních toků a přehled o změnách vlastního kapitálu mohou být součástí účetní závěrky.

Pro zhodnocení ekonomické a finanční situace podniku je využívána finanční analýza. Je důležitá pro posouzení dosažených výsledků minulých let, ale také pro předvídání budoucího vývoje.

Cílem této bakalářské práce je zpracovat a vyhodnotit analýzu účetní závěrky vybrané společnosti zabývající se obchodováním se stavebním materiálem. Finanční analýza je prováděna za období 2005 – 2009.

Bakalářská práce má tři části. V první části je charakterizována účetní závěrka a její jednotlivé výkazy, tedy rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Také jsou zde zachyceny vzájemné vazby mezi účetními výkazy. V druhé části je charakterizována finanční analýza. Jsou zde popsány metody finanční analýzy a konkrétně definovány ukazatele absolutní a poměrové analýzy. V třetí, praktické části je zpracována finanční analýza konkrétní firmy a provedeno zhodnocení dosažených výsledků.

2 CHARAKTERISTIKA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

Účetní výkazy, které tvoří účetní závěrku, informují o struktuře majetku a financí v podniku, dále o ziskovosti a také o finanční situaci dané účetní jednotky. Informace z účetních výkazů zajímají zejména investory, manažery, obchodní partnery, zaměstnance, věřitele nebo orgány státu.

2.1 Účetní závěrka

Účetní závěrka je sestavována v okamžiku, kdy již všechny účetní případy související s daným účetním obdobím byly zaúčtovány.

Účetní závěrka je povinně tvořena těmito výkazy:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztráty
- příloha, která vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty

Dále může být účetní závěrka doplněna o:

- přehled o peněžních tocích
- přehled o změnách vlastního kapitálu

Tyto dva výkazy jsou však již nepovinné a účetní jednotka je tvoří na základě svého dobrovolného rozhodnutí. Může je sestavit buď jako samostatné výkazy nebo jako součást přílohy.

Podle novely zákona o účetnictví, která byla učiněna vyhláškou č. 410/2010 Sb. musí účetní jednotky, které splní současně následující dvě podmínky přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu sestavit povinně. Tyto dva přehledy tedy povinně sestavují účetní jednotky, jejichž:

- celková aktiva jsou vyšší než 40 milionů Kč a zároveň
- roční úhrn čistého obrátu vyšší než 80 milionů Kč.

V účetní závěrce musí být také uvedeny alespoň tyto údaje:

- jméno a příjmení, název nebo obchodní firma účetní jednotky
- sídlo účetní jednotky
- identifikační číslo (pokud bylo účetní jednotce přiděleno)
- právní forma účetní jednotky
- předmět podnikání nebo jiné činnosti, případně účel, pro který byla zřízena
- rozvahový den, tj. den, kdy se uzavírají účetní knihy, a sestavuje účetní závěrka

- okamžik sestavení účetní závěrky
- podpisy (statutárního orgánu účetní jednotky nebo účetní jednotky)

Při sestavování účetní závěrky se vychází z předpokladu, že informace v ní uvedené jsou:

- spolehlivé – tzn., že údaje v účetní závěrce musí být úplné a včasné
- srovnatelné – buď s předcházejícími účetními obdobími, nebo s jinými účetními jednotkami
- srozumitelné – pro poučené uživatele
- významné - významná je taková informace, jejíž neuvedení nebo chybné uvedení by mohlo ovlivnit úsudek nebo rozhodování osoby, která ji využívá

Účetní závěrka bývá sestavována dvojím způsobem:

- v plném rozsahu
- ve zjednodušeném rozsahu

V plném rozsahu musí účetní závěrku povinně sestavovat všechny akciové společnosti a účetní jednotky, které mají povinnost auditu, ostatní účetní jednotky se mohou rozhodnout, zda budou účetní závěrku sestavovat v plném nebo zjednodušeném rozsahu.

Podle okamžiku, ke kterému je účetní závěrka sestavována se rozlišuje:

- řádnou účetní závěrku – je sestavována k poslednímu dni účetního období
- mimořádnou účetní závěrku – je sestavována k jinému dni než je poslední den účetního období, například k poslednímu dni před vstupem do likvidace, ke dni předcházejícímu dni rozhodnutí o úpadku, ke dni, kdy dochází k přeměně nebo fúzi firmy nebo ke dni, kdy chce společník vystoupit ze společnosti.
- mezitímní účetní závěrku – je sestavována v případech, kdy to vyžadují zvláštní právní předpisy i během účetního období. Nejčastěji tuto účetní závěrku sestavují zemědělci, soukromé školy, příjemci dotací ze státního rozpočtu, kteří uplatňují hospodářský rok apod. Pro sestavení této mezitímní účetní závěrky není povinností uzavírat účetní knihy a inventarizace se provádí pouze pro účely ocenění.

Řádná případně mimořádná účetní závěrka je sestavována ke dni, který je nazýván jako rozvahový den.

Účetní závěrka se považuje za sestavenou, pokud je k dané účetní závěrce připojen podpis odpovědné osoby, tj. u právnických osob statutární orgán a u fyzických osob pak tato osoba.

Účetní závěrka a také výroční zpráva musí být účetní jednotkou archivována a to po dobu deseti let. Tato lhůta začíná běžet od konce účetního období, kterého se účetní závěrka a výroční zpráva týkají.

Ty účetní jednotky, které podléhají auditu, jsou povinny vyhotovit také výroční zprávu, kterou pak předkládají auditorovi společně s účetní závěrkou ke kontrole. „*Základním účelem výroční zprávy je uceleně, vyváženě a komplexně informovat o vývoji výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení účetní jednotky.*“¹

Povinnost předkládat účetní závěrku k ověření auditorovi mají:

- akciové společnosti, pokud v účetním období, za které se účetní závěrka ověřuje, a v bezprostředně předcházejícím účetním období dosáhly nebo překročily alespoň jedno z níže uvedených kritérií.
- ostatní podnikatelské subjekty, které v účetním období, za které se účetní závěrka ověřuje, a v bezprostředně předcházejícím účetním období dosáhly nebo překročily alespoň dvě z těchto kritérií:
 - o aktiva celkem více než 40 milionů Kč (hodnota aktiv je uvedena nesnížená o oprávky a opravné položky)
 - o roční úhrn čistého obrátu více než 80 milionů Kč (*„ročním úhrnem čistého obrátu se rozumí výše výnosů snižená o prodejní slevy a dělená počtem započatých měsíců, po které trvalo účetní období, a vynásobená dvanácti“*²)
 - o průměrný přepočtený stav zaměstnanců v průběhu účetní období více než 50.

Účetní jednotky, které se zapisují do obchodního rejstříku, mají povinnost zveřejnit účetní závěrku a výroční zprávu. Účetní závěrka může být zveřejněna i jako součást výroční zprávy, ale vždy v takovém rozsahu v jakém byla sestavena. Ke zveřejnění dochází uložením účetní závěrky a výroční zprávy do Sbírky listin obchodního rejstříku prostřednictvím rejstříkového soudu. Lhůta pro zveřejnění účetní závěrky účetní jednotky, která má povinnost k auditu je do 30 dnů od splnění těchto podmínek:

- účetní závěrka i výroční zpráva byly ověřeny auditorem
- účetní závěrka i výroční zpráva byly schváleny příslušnými orgány

Tato lhůta může být stanovena i jinak, podle zvláštních právních předpisů, ale nejzazším termínem pro zveřejnění je konec bezprostředně následujícího účetního období, ať už dokumenty byly nebo nebyly schváleny.

¹ Landa, M.: Jak číst finanční výkazy, 2008, s. 49.

² Landa, M.: Jak číst finanční výkazy, 2008, s. 50.

U těchto auditovaných účetních jednotek je jako součást výroční zprávy zveřejňována také zpráva o auditu.

2.1.1 Rozvaha

„Podstatou rozvahy je podávat souhrnně přehled o stavu majetku, a to z pohledu jeho složení a zdrojů krytí k rozvahovému dni.“³ Rozvaha neboli bilance je označována jako statický výkaz, protože shromažďuje údaje k určitému časovému okamžiku (k datu uzavírání účetních knih). Tato staticnost je z hlediska analyzování podstatnou nevýhodou tohoto výkazu.

Položky, z kterých je tento výkaz složen, jsou rozděleny na aktivní a pasivní. Aktivní položky představují majetek podniku, který byl do firmy vložen, nebo je výsledkem předchozí činnosti podniku. Tento majetek je v rozvaze seřazen podle své likvidnosti, tj. schopnosti přeměnit se na peněžní prostředky. Nejprve jsou uvedena stálá aktiva, která představují dlouhodobý majetek podniku a pak oběžná aktiva, tedy zásoby, pohledávky a peněžní prostředky. Na druhé straně pasivní položky dělíme na vlastní zdroje a zdroje cizí, které udávají, z čeho byl majetek podniku financován. Jak na straně aktiv, tak i na straně pasiv jsou jako poslední uváděny ještě položky časového rozlišení.

Rozvaha bývá nejčastěji sestavována jako tabulka, kde je zřetelný její bilanční princip ($A = P$).

Tab. 2.1 Základní struktura rozvahy

	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé úč. období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM				
A	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál				
B	Stálá aktiva				
	I. Dlouhodobý nehmotný majetek				
	II. Dlouhodobý hmotný majetek				
	III. Finanční investice				
C	Oběžná majetek				
	I. Zásoby				
	II. Dlouhodobé pohledávky				
	III. Krátkodobé pohledávky				
	IV. Finanční majetek				
D	Ostatní aktiva				
	I. Časové rozlišení				
	II. Dohadné účty aktivní				

³ Kolektiv autorů: Účetnictví podnikatelů, 2009, s. 177

	PASIVA	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM		
A	Vlastní kapitál I. Základní kapitál II. Kapitálové fondy III. Fondy ze zisku IV. VH z minulých let V. VH běžného období		
B	Cizí zdroje I. Rezervy II. Dlouhodobé závazky III. Krátkodobé závazky IV. Bankovní úvěry a výpomoci		
C	Ostatní pasiva (přechodné účty) I. Časové rozlišení II. Dohadné účty pasivní		

Zdroj: Bařinová, Vozňáková, Vyhodnocení a využití účetních výkazů, 2005

Podle toho, při jaké příležitosti je rozvaha sestavována se rozlišuje:

- zahajovací rozvaha – je sestavována v okamžiku zahájení podnikatelské činnosti
- počáteční rozvaha – je sestavována na počátku každého účetního období
- konečná rozvaha – je sestavována na konci účetního období, případně při ukončení podnikatelské činnosti

Hodnoty aktiv i pasiv v rozvaze jsou uváděny za běžné a minulé účetní období. Přičemž hodnoty aktiv za běžné období jsou ještě dále rozvedeny na položky brutto (vstupní cena majetku), korekce (oprávky a opravné položky majetku) a netto (hodnota majetku očištěného o oprávky a opravné položky). Za minulé období je uvedena již jen netto hodnota.

Hodnoty v rozvaze se vykazují zaokrouhlené na celé tisíce korun. V případě, že netto výše aktiv podniku přesahuje 10 mld. Kč, mohou být hodnoty uvedeny v celých milionech korun, tato skutečnost však musí být uvedena v účetní závěrce.

Základní prvky rozvahy:

Aktivní položky:

Pohledávky za upsaný základní kapitál, které vznikají zejména obchodním společnostem, pokud jejich společníci nebo akcionáři doposud nesplatili své vklady a akcie do základního kapitálu.

Dlouhodobý nehmotný majetek zahrnuje zřizovací výdaje (výdaje, které vznikly před založením podniku), nehmotné výsledky výzkumu a vývoje (projekty), software, ocenitelná

práva (patenty, licence, know-how) a goodwill. Patří sem také emisní povolenky a preferenční limity.

Aktivum je řazeno mezi dlouhodobý nehmotný majetek, pokud je jeho doba použitelnosti delší než 1 rok a vstupní cena vyšší než 60 000 Kč.

Dlouhodobý hmotný majetek je členěn na odpisovaný a neodpisovaný. Odpisovaným majetkem jsou budovy, byty a nebytové prostory, předměty z drahých kovů, a to bez ohledu na výši ocenění. Dále samostatné movité věci a soubory movitých věcí, zde musí být vstupní cena vyšší než 40 000 Kč a doba použitelnosti delší než 1 rok. K odepisovanému majetku jsou řazeny také pěstitelské celky trvalých porostů, dospělá zvířata a ostatní dlouhodobý majetek. Jako poslední je k odepisovanému dlouhodobému majetku řazen také oceňovací rozdíl k nabytému majetku, což je kladný nebo záporný rozdíl mezi oceněním podniku a souhrnem ocenění jeho jednotlivých složek majetku. Umělecká díla a sbírky a také pozemky bez ohledu na jejich vstupní cenu jsou zahrnovány do neodpisovaného dlouhodobého hmotného majetku.

Dlouhodobý finanční majetek představuje podíly v ovládaných nebo řízených jednotkách, cenné papíry držené do splatnosti nebo podnikem poskytnuté úvěry na dobu delší než 1 rok.

Zásoby jsou tvořeny především materiálem (suroviny, pomocné látky, náhradní díly, obaly), nedokončenou výrobou a polotovary, výrobky, mladými zvířaty a zbožím.

Pohledávky z obchodního styku jsou nejčastější formou pohledávek. Bývají členěny na krátkodobé a dlouhodobé.

Krátkodobý finanční majetek je tvořen penězi v hotovosti, bezhotovostními penězi na účtech bank, ceninami a krátkodobými cennými papíry a podíly.

Časové rozlišení je na straně aktiv tvořeno náklady příštích období, komplexními náklady příštích období a příjmy příštích období.

Pasivní položky:

Základní kapitál představují vklady vlastníků do podniku v peněžním vyjádření.

Fondy ze zisku jsou rozděleny na povinně tvořené (rezervní fond, nedělitelný fond) a fondy tvořené dobrovolně (sociální fond).

Fondy, které nejsou tvořeny ze zisku, ale z externích zdrojů (emisní ážio).

Výsledek hospodaření minulých období může mít formu buď nerozděleného zisku, nebo neuhrazené ztráty.

Výsledek hospodaření běžného období, účetní jednotka jej dosahuje v daném účetním období. Mívá podobu zisku nebo ztráty.

Rezervy se dělí na zákonné a ostatní. Zákonné rezervy (rezervy na opravu hmotného majetku) jsou tvořeny na základě zákona č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů a jsou daňově uznatelným nákladem, na rozdíl od ostatních rezerv, které nelze považovat za náklad na dosažení, zajištění a udržení příjmů. Rezervy si podnik vytváří na budoucí výdaje, o kterých ví, že nastanou, ale neví kdy přesně. K 1. 1. 2009 došlo k významným změnám v zákoně o rezervách v oblasti tvorby rezerv na opravy hmotného majetku. Nyní si podnik, který chce rezervu tvořit, musí zřídit samostatný bankovní účet, na který bude ukládat pouze prostředky sloužící jako rezerva. Peněžní prostředky musí být na účet připsány nejpozději v termínu pro podání daňového přiznání k dani z příjmů. Teprve po splnění těchto podmínek mohou náklady, které vznikají při tvorbě rezerv snížit základ daně.

Závazky se podle své doby splatnosti dělí na krátkodobé a dlouhodobé. Doba splatnosti dlouhodobých závazků je delší než 1 rok a patří zde závazky k ovládaným a řízeným osobám a vydané dluhopisy. Krátkodobé závazky představují závazky z obchodního styku, závazky ke společníkům, k zaměstnancům, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění.

Časové rozlišení na straně pasiv zahrnuje výdaje příštích období a výnosy příštích období.

2.1.2 Výkaz zisku a ztráty

„Úkolem tohoto výkazu je rozvést jednu z nejdůležitějších položek vlastního kapitálu vykázaného v rozvaze, a to výsledku hospodaření běžného roku.“⁴ „Základní funkcí výkazu zisku a ztráty je podávat informaci o finanční výkonnosti účetní jednotky.“⁵ Výkaz obsahuje výnosy a náklady podniku, které se vztahují k určitému účetnímu období.

Výnosem se rozumí výkony vyjádřené v penězích. Jsou zdrojem přírůstku majetku nebo snížení závazků.

Nákladem se rozumí peněžní vyjádření spotřeby živé a zvěčnělé práce, vracející se jednotce ve formě tržeb za prodané výrobky nebo zboží či poskytnuté služby. Projeví se snížením majetku nebo přírůstkem závazků.

Náklady podniku lze členit buď podle nákladových druhů, nebo podle účelu. Toto členění je také zároveň rozhodujícím kritériem pro volbu podoby výkazu zisku a ztráty. Ten pak má podobu buď druhové, nebo účelové výsledovky.

⁴ Kolektiv autorů: Účetnictví podnikatelů, 2009, s. 181

⁵ STROUHAL, J.: Účetní závěrka, 2009, s. 122

Výkaz zisku a ztráty bývá sestavován zpravidla jako vertikální stupňovitá tabulka, ve které jsou zachyceny jak hodnoty ve sledovaném účetním období, tak také hodnoty z minulého účetního období. Tyto hodnoty jsou zaznamenávány v české měně a zaokrouhlují se na tisíce korun.

Tab. 2.2 Schéma výkazu zisku a ztráty v druhovém členění

Provozní výsledek hospodaření		Běžné účetní období	Minulé účetní období
+	Tržby z prodeje zboží		
-	Náklady na prodané zboží		
=	Obchodní marže		
+	Tržby z prodeje výrobků a služeb (výkony)		
-	Spotřeba materiálu a služeb (výkonová spotřeba)		
=	Přidaná hodnota		
-	Osobní náklady		
-	Daně a poplatky		
-	Odpisy dlouhodobého majetku		
+	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu		
-	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu		
-	Změna stavu rezerv a opravných položek		
+	Ostatní provozní výnosy		
-	Ostatní provozní náklady		
=	Provozní výsledek hospodaření		
Finanční výsledek hospodaření			
+	Finanční výnosy		
-	Finanční náklady		
=	Finanční výsledek hospodaření		
Výsledek hospodaření za běžnou činnost			
+	Provozní výsledek hospodaření		
+	Finanční výsledek hospodaření		
-	Daň z příjmů z běžné činnosti		
=	Výsledek hospodaření za běžnou činnost		
Mimořádný výsledek hospodaření			
+	Mimořádné výnosy		
-	Mimořádné náklady		
-	Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
=	Mimořádný výsledek hospodaření		
Výsledek hospodaření za účetní období			
+	Výsledek hospodaření za běžnou činnost		
+	Mimořádný výsledek hospodaření		
-	Převod podílu na hosp. výsledku společníkům		
=	Výsledek hospodaření za účetní období		

Zdroj: Landa, Jak číst finanční výkazy, 2008

Náklady a výnosy podniku jsou ve výkazu rozčleněny podle jednotlivých činností. Z rozdílu mezi výnosy a náklady jsou pak získávány výsledky hospodaření za tyto oblasti:

- provozní výsledek hospodaření – vyplývá z činnosti, která je předmětem podnikání a je složen z:
 - o obchodní marže – výsledek z prodeje zboží
 - o výsledku z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu
 - o výsledku z ostatní provozní činnosti – výrobní nebo obchodní, záleží na předmětu činnosti daného podniku
- finanční výsledek hospodaření – vyplývá z finančních operací podniku
- výsledek hospodaření za běžnou činnost – zahrnuje provozní a finanční výsledek hospodaření po odečtení daně z příjmů za běžnou činnost
- mimořádný výsledek hospodaření – je výsledkem nahodilých činností
- výsledek hospodaření za běžné účetní období – zjistíme jej jako součet výsledku hospodaření za běžnou činnost a mimořádné výsledku hospodaření po zdanění. Jde o tzv. disponibilní neboli čistý zisk případně ztrátu.

Tento výsledek hospodaření za běžné účetní období je uveden též jako samostatná položka v rozvaze mezi vlastním kapitálem, jako „Výsledek hospodaření běžného období“.

2.1.3 Příloha

Zatímco v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty jsou uváděny skutečnosti, které jsou jisté nebo alespoň vysoce pravděpodobné a u nichž lze určit jejich hodnotu, do přílohy jsou zaznamenávány skutečnosti nejisté, u kterých nelze s určitostí zjistit, zda nastanou a v jaké výši. „*V příloze nalezneme všechny detaily a podrobnosti finanční a majetkové situace podniku v případech, kdy nemůžeme informaci vyčíslit nebo odvodit z rozvahy či výkazu zisku a ztráty.*“⁶ Slouží tedy k dokreslení a zpřesnění údajů uvedených v rozvaze a výkazu zisku a ztráty.

Stejně jako rozvaha a výkaz zisku a ztráty také příloha je povinnou součástí účetní závěrky.

Forma přílohy není striktně stanovena předpisem, ale předpokládá se, že bude sestavena buď ve formě tabulky, nebo popisným způsobem, popřípadě kombinací obou.

Při sestavování přílohy vycházíme z účetních a jiných záznamů, které má účetní jednotka k dispozici a údaje v příloze uvádíme v celých tisících Kč, pokud účetní jednotka nerozhodne jinak.

⁶ RYNEŠ, P.: Podvojný účetnictví a účetní závěrka 2010, 2010, s. 274

V závislosti na tom, zda má daná účetní jednotka povinnost k auditu či ne, budeme přílohu sestavovat buď v plném, nebo zjednodušeném rozsahu.

Základní struktura přílohy musí obsahovat tyto náležitosti:

1. údaje o účetní jednotce
 - identifikace podle obchodního rejstříku (název, sídlo, právní forma, předmět činnosti)
 - popis organizační struktury
 - jména a příjmení členů statutární a dozorčích orgánů
 - průměrný počet zaměstnanců
 - údaje o půjčkách a úvěrech
2. informace o účetních zásadách, metodách oceňování a způsobech odpisování
 - způsob ocenění majetku
 - způsob stanovení reprodukční pořizovací ceny
 - změny oceňování, odpisování a postupů účtování
 - způsob stanovování opravných položek
 - způsoby odpisování majetku
 - přepočet cizích měn na měnu českou
 - stanovení reálné hodnoty
3. doplňující informace k rozvaze a k výkazu zisku a ztráty
 - položky, které jsou v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty vykazovány kumulovaně a jsou natolik významné pro hodnocení majetkové a finanční situace společnosti, aby byly uvedeny samostatně. Například: doměrky splatné daně z příjmů, rozpis dlouhodobých bankovních úvěrů a rezerv, soupis pohledávek a závazků po splatnosti, seznam majetku neuvedeného v rozvaze
 - informace o významných skutečnostech, ke kterým došlo mezi datem účetní závěrky a datem uzavření účetních knih a schválení výkazů
4. výkaz cash flow a výkaz o změnách vlastního kapitálu – pokud nejsou sestavovány jako samostatné výkazy

2.1.4 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli výkaz cash flow sice není u většiny účetních jednotek povinnou součástí účetní závěrky, ale doplňuje rozvahu a výkaz zisku a ztráty o další rozměr.

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou založeny na aktuálním principu, tj. „zakládají se na vztahu nákladů a výnosů k časovému období a poskytují informace o finanční situaci a ziskovosti podniku.“⁷ Neinformují však o způsobu, jakým společností vyprodukovala a použila peněžní prostředky.

Peněžní tok představuje pohyb peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za určité účetní období. Peněžními prostředky se rozumí hotovostní peníze, peníze na bankovních účtech, ceniny a peníze na cestě. Za peněžní ekvivalenty je považován krátkodobý finanční majetek, který je vysoce likvidní, tj. směnitelný za peníze za dobu nejdéle 3 měsíce a jehož hodnota je v čase stálá a v peněžích předem známá. Konkrétně jde například o pohledávky splatné do tří měsíců, krátkodobé cenné papíry nebo termínované vklady s výpovědní lhůtou nejvýše tří měsíce.

Přehled o peněžních tocích se sestavuje samostatně za tyto tři činnosti:

- provozní činnost - tou se rozumí základní výdělečné činnosti podniku a ostatní činnosti, které nepatří do investiční nebo finanční oblasti. Patří zde také mimořádné činnosti, pokud nejsou zahrnuty do investiční nebo finanční činnosti.
- investiční činnost – zde patří operace s dlouhodobým majetkem, jeho pořízení příp. vyřazení a také činnosti týkající se poskytování úvěrů, půjček a výpomocí, které nepatří do provozní činnosti
- finanční činnost – touto činností se rozumí operace, při kterých dochází ke změnám co do velikosti a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků.

Výkaz cash flow sestavujeme dvěma metodami:

- přímou metodou
- nepřímou metodou

Pokud je přehled o peněžních tocích sestavován přímou metodou, musí se sledovat toky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v průběhu účetního období. Peněžní tok se pak zjišťuje z rozdílu mezi sledovanými příjmy a výdaji. Sledování toků zvyšuje náročnost této metody, proto může účetní jednotka použít nepřímou metodu. Nepřímá metoda se však týká pouze provozní činnosti. Za investiční a finanční činnost je cash-flow sestavováno i nadále metodou přímou. Nepřímá metoda je založena na transformaci výsledku hospodaření. Jinak řečeno, peněžní toky musí být očištěny o položky, které ovlivnily výsledek hospodaření, ale nebyly spojeny s peněžními toky.

Výsledek hospodaření je tedy upravován o:

⁷ RYNEŠ, P.: Podvojný účetnictví a účetní závěrka 2010, 2010, s. 290

- nepeněžní operace – například odpisy, změny stavu opravných položek a rezerv apod.
- neuhrazené náklady a výnosy minulých či budoucích účetních období
- položky příjmů a výdajů spojených s finanční a investiční činností

Tab. 2.3 *Nepřímý způsob výpočtu cash flow*

+	Čistý zisk
+	Odpisy
-	Změna stavu zásob
-	Změna stavu pohledávek
+	Změna stavu krátkodobých závazků
=	Cash flow z provozní činnosti
-	Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)
=	Cash flow z investiční činnosti
+	Změna bankovních úvěrů
+	Změna nerozděleného zisku minulých let
-	Dividendy
+	Emise akcií
=	Cash flow z finanční činnosti
=	Cash flow celkem

Zdroj: Dluhošová, Finanční řízení a rozhodování podniku, 2006

2.1.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

„Tento výkaz podává informace o zvýšení či snížení jednotlivých složek vlastního kapitálu mezi běžným a minulým účetním obdobím.“⁸ Komentář k jednotlivým změnám ve vlastním kapitálu je pak uveden v příloze účetní závěrky. Účetní jednotka sice nemá stanovený formát, podle kterého by výkaz musela sestavovat, musí však vyčíslit vyplacené dividendy a zdroje, ze kterých bylo čerpáno.

2.2 Vazby mezi účetními výkazy

„Účetní výkazy jsou výchozím a základním zdrojem informací pro finanční ekonomickou analýzu.“⁹ Účetní výkazy slouží zejména vedení firmy, akcionářům, investorům nebo věřitelům. Základním předpokladem výkazů je, že musí bezpodmínečně zobrazovat skutečnou situaci firmy. Účetní výkazy se dělí do dvou skupin:

- výkazy finančního účetnictví – jsou přehledem o stavu a struktuře majetku, o zdrojích určených ke krytí tohoto majetku (rozvaha), o tvorbě a užití výsledku

⁸ STROUHAL, J.: Účetní závěrka, 2009, s. 139

⁹ BAŘINOVA, D.; VOZŇÁKOVÁ, I.: Vyhodnocení a využití účetních výkazů, 2005, s. 37

hospodaření (výkaz zisku a ztráty) a také o pohybu peněžních toků (výkaz cash-flow). Často jsou nazývány externími účetními výkazy, protože informace jimi poskytované využívají hlavně externí uživatelé.

- výkazy vnitropodnikového účetnictví – do této skupiny patří všechny výkazy, které zobrazují čerpání podnikových nákladů v různém členění (druhovému, kalkulačnímu, kapacitnímu) nebo spotřebu nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých střediscích.

Rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o peněžních tocích tvoří tzv. tří-bilanční systém.

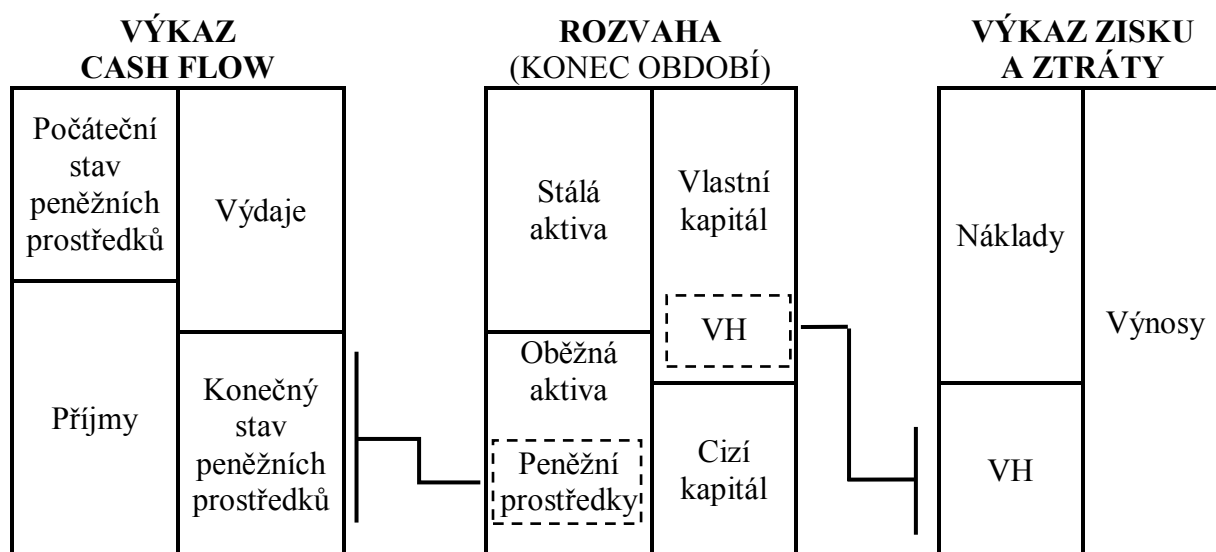
Rozvaha představuje přehled o majetku a zdrojích podniku k určitému časovému okamžiku. Je zde uveden veškerý majetek neboli aktiva dané účetní jednotky v členění podle likvidnosti. Na straně pasiv je v rozvaze kapitálová struktura účetní jednotky v členění na vlastní a cizí zdroje. V rozvaze stále platí bilanční rovnice $A=P$.

Výkaz zisku a ztráty informuje účetní jednotku o jejím zisku nebo případné ztrátě za dané časové období. Jde o přehled nákladů a výnosů, ve kterém je postupně vyjadřován výsledek hospodaření.

Výkaz cash-flow se zabývá peněžními toky, tedy přírůstky a úbytky peněžních prostředků.

Spojovacím prvkem mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty je výsledek hospodaření. Ten je v rozvaze uveden na straně pasiv mezi vlastními zdroji. Spojovacím prvkem mezi rozvahou a výkazem peněžních toků jsou peněžní prostředky. V rozvaze je najdeme mezi oběžnými aktivy.

Obr. 2.1 Vazby mezi účetními výkazy



Zdroj: Dluhošová, Finanční řízení a rozhodování podniku, 2006

3 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

Pro správný chod firmy je důležité zabývat se jejím minulým, současným a budoucím stavem hospodaření. K tomu jako vhodný nástroj může posloužit finanční analýza, která představuje rozbor údajů z finančního i vnitropodnikového účetnictví a dalších zdrojů. Tyto údaje jsou buď finančního, nebo nefinančního typu. Nefinančními informacemi mohou být například počty zaměstnanců, údaje o produktivitě práce nebo spotřebě energie. Mohou být vyjádřeny v nepeněžních jednotkách nebo i verbálně (postavení na trhu).

Finanční analýzou jsou zjišťovány důsledky dřívějších rozhodnutí a úroveň finanční situace podniku. Lze pomocí ní také posoudit, jaké má podnik vyhlídky do budoucna a připravit opatření ke zlepšení jeho ekonomické situace. Finanční analýza je prováděna s cílem zvyšovat tržní hodnotu firmy.

Výsledky finanční analýzy jsou významné nejen pro management dané společnosti (interní uživatelé), ale také pro akcionáře, banky, věřitele, zaměstnance, státní orgány, obchodní partnery a další externí uživatele.

Dosažené výsledky finanční analýzy jsou vyhodnocovány různými způsoby:

- porovnávání výsledků v čase, kdy je sledován vývoj jednoho ukazatele v čase.
- porovnáváním výsledků v prostoru jsou srovnávány výsledky dané firmy s odvětvovými průměry nebo s jinými firmami, které jsou porovnatelné svou velikostí nebo zaměřením.
- porovnávání skutečné (vypočítané) hodnoty s plánovanými hodnotami.
- porovnávání skutečných hodnot s doporučenými hodnotami. Tento způsob je využíván například u ukazatelů likvidity.

Finanční ukazatele finanční analýzy jsou členěny podle různých hledisek. Například:

- podle jejich vztahu k účetním výkazům (rozvahové, výsledkové, peněžních toků, mezivýkazové)
- z časového hlediska (stavové, tokové)
- dle způsobu charakteristiky jevu (extenzivní a intenzivní).
- podle způsobu výpočtu (absolutní, rozdílové, poměrové nebo procentní ukazatele)

3.1 Metody finanční analýzy

- elementární metody
- vyšší metody finanční analýzy

Elementární metody – pracují se čtyřmi základními aritmetickými operacemi a procentními výpočty, jejich podstatou je snaha složité věci popsat jednoduše. Jsou členěny na:

- analýzu absolutních (stavových) ukazatelů
 - o analýza trendů – horizontální analýza
 - o procentní rozbor – vertikální analýza (strukturální)
- analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)
 - o analýza čistého pracovního kapitálu
 - o analýza čistého peněžně-pohledávkového finančního fondu
 - o analýza čistých pohotových prostředků (peněžního finančního fondu)
- analýzu poměrových ukazatelů
 - o ukazatele rentability
 - o ukazatele aktivity
 - o ukazatele likvidity
 - o ukazatele zadluženosti
 - o ukazatele kapitálového trhu
- analýza soustav ukazatelů
 - o pyramidové rozklady (DuPontův rozklad)
 - o analýza odchylek

Vyšší metody finanční analýzy – vyžadují hlubší znalosti obecné a matematické statistiky a také ekonomie. Jsou náročné na softwarové vybavení a jsou členěny na:

- matematicko-statistické metody (bodové a intervalové odhady ukazatelů, regresní a korelační analýza atd.)
- nestatistické metody

Analýzou rozdílových ukazatelů, analýzou soustav ukazatelů a vyššími metodami finanční analýzy se v práci dále nebudu zabývat, proto je v teoretické části už nerozvádím.

3.1.1 Analýza absolutních ukazatelů

Při provádění této analýzy porovnáváme údaje daného účetního období s údaji z toho předcházejícího. Hlavními zdroji této analýzy jsou účetní výkazy jednotky. Zjišťujeme jak absolutní změny daných položek tak také relativní (procentní).

Horizontální analýza

Jak už název napovídá, tato analýza je v účetních výkazech prováděna po řádcích. Někdy bývá označována za analýzu trendů. Je prováděna buď v absolutním vyjádření, kdy výsledné hodnoty vychází v Kč, nebo může být provedena i v relativním vyjádření, pak jsou výsledné hodnoty vyjádřeny v procentech.

$$abs.\Delta = J_t - J_{t-1} \quad (3.1)$$

$$rel.\Delta = \frac{J_t - J_{t-1}}{U_{t-1}} \quad (3.2)$$

U_t – ukazatel v běžném účetním období

U_{t-1} – ukazatel v základním účetním období

Vertikální analýza

Tato analýza bývá prováděna v účetních výkazech odshora dolů. Zjišťuje například, jakou část majetku společnosti představují jednotlivé položky aktiv v rozvaze. Pokud je tato analýza používána ve výkazu zisku a ztráty můžeme pomocí ní například vypočítat, kolik procent z celkových tržeb představuje obchodní marže apod. Vždy dáváme do poměru položku daného výkazu a určitý základ.

$$podíl\ na\ celku = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (3.3)$$

U_i – hodnota dílčího ukazatele

$\sum U_i$ – velikost absolutního ukazatele

3.1.2 Analýza poměrových ukazatelů

Tato analýza patří mezi základní nástroje finanční analýzy. Při výpočtu poměrových ukazatelů je třeba dbát na vzájemnou souvislost mezi položkami, které jsou dávány do poměru.

Ukazatele rentability

Rentabilita měří ziskovost neboli výnosnost investovaného kapitálu. Pro výpočet těchto ukazatelů jsou brány hodnoty z rozvahy i z výkazu zisku a ztráty. Obecně lze říci, že ve vzorcích těchto ukazatelů je dosazováno do čitatele zisk a do jmenovatele vložený kapitál.

Výsledná hodnota ukazatele pak vyjadřuje, kolik korun zisku připadá na 1 Kč vloženého kapitálu. Tyto výsledné hodnoty by měly mít v čase rostoucí tendenci.

Typy zisků

- EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – zisk před odpisy, úroky a zdaněním
- EBIT (Earnings before Interest and Taxes) – zisk před úroky a zdaněním
- EBT (Earnings before Taxes) – zisk před zdaněním
- EAT (Earnings after Taxes) – zisk po zdanění

ROA (Return On Assets) - Rentabilita celkového kapitálu

Tento ukazatel poměřuje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na zdroj jejich financování. Rentabilita celkového kapitálu bývá někdy nazývána produkční silou, neboť určuje míru výnosu na aktiva. Pro podnik je vždy lepší, když jsou hodnoty tohoto ukazatele vyšší, protože pak je vložený kapitál lépe zhodnocován.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (3.4)$$

ROE (Return On Equity) – Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel je stěžejní pro vlastníky vloženého kapitálu, tedy pro majitele a akcionáře. Pomocí něj zjišťují výnosnost svých investic. Důležité je, aby hodnoty rentability vlastního kapitálu byly větší než úroky, které by mohli získat z jiné formy podnikání. Protože jinak by pro investory bylo výhodnější, aby své peníze uložili například na bankovní účet a zhodnocovali je zde, než aby je ponechávali v daném podniku. Také je doporučeno, aby hodnota ukazatele ROE byla vyšší než hodnota ukazatele ROA.

$$ROE = \frac{EAT}{vlastníkapitál} \quad (3.5)$$

ROCE (Return On Capital Employed) – Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

Tento ukazatel dává do poměru zisk a dlouhodobé zdroje financování, ať už vlastní (základní kapitál, kapitálové fondy, výsledky hospodaření minulých období) nebo cizí (dlouhodobé závazky). Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu, neboli rentabilita dlouhodobých zdrojů, je ukazatel, který slouží pro srovnání podniků navzájem.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{ú.l. závazky}} \quad (3.6)$$

ROS (Return On Sales) – Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb bývá označován jako ziskové rozpětí. Poměruje čistý zisk a celkové tržby, výsledná hodnota tedy říká, kolik korun čistého zisku podniku přinese 1 Kč tržeb. Opět čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je to pro podnik příznivější.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (3.7)$$

Rentabilita nákladů

Opět jeden z nejsledovanějších ukazatelů rentability. Sděluje, kolik korun čistého zisku přinese podniku 1 Kč vložených nákladů.

$$RN = \frac{EAT}{\text{náklady}} \quad (3.8)$$

Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku splácet své závazky. Tato schopnost je jednou ze základních podmínek pro existenci podniku. Od likvidity odlišujeme pojem solventnost, což znamená schopnost podniku splácet své závazky v době jejich splatnosti. Také se zde vyskytuje pojem likvidnost, což je schopnost jednotlivých (v tomto případě oběžných) aktiv přeměnit se na peněžní prostředky.

Tyto ukazatele dávají do poměru to, čím může účetní jednotka platit s tím, co má být zapláceno. V čitateli jsou uváděna oběžná aktiva a ve jmenovateli pak krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry. Ukazatele likvidity se vypočítávají k rozvahovému dni, proto jde o statické ukazatele. Z hlediska platební pohotovosti podniku je výhodnější, když jsou hodnoty těchto ukazatelů vyšší, ale příliš vysoké hodnoty také nejsou vhodné. U každého ukazatele likvidity existují „doporučené“ hodnoty. Podnik s velkým počtem vysoce likvidního majetku má obvykle nižší rentabilitu. Ukazatele likvidity a rentability jsou tedy v opozici.

Tři druhy likvidity:

- likvidita 3. stupně (běžná likvidita)
- likvidita 2. stupně (pohotová likvidita)
- likvidita 1. stupně (okamžitá likvidita)

Jednotlivé stupně likvidity se od sebe liší obsahem čitatele, kde jsou dosazována různě likvidní aktiva.

Běžná likvidita

Běžná likvidita neboli celková likvidita zahrnuje celková oběžná aktiva, tzn. zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek (KFM). Tyto aktiva jsou dána do poměru s krátkodobými závazky. Ukazatel běžné likvidity pak vyjadřuje, kolik korun oběžných aktiv připadá na 1 Kč krátkodobých závazků. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí 1,5 - 2,5. Ovšem výsledek může být ovlivněn předmětem činnosti nebo oborem podnikání daného podniku. Některé podniky potřebují mít větší zásoby ve skladech, například pokud jde o sezónní zboží. Tato skutečnost může hodnotu ukazatele běžné likvidity zkreslit.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{OA}{KZ} \quad (3.9)$$

OA = oběžná aktiva

KZ = krátkodobé závazky (i krátkodobé bankovní úvěry)

Pohotová likvidita

U tohoto ukazatele jsou vyloučena nejméně likvidní oběžná aktiva, tedy zásoby, a dále je počítáno jen s pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem, který opět je dán do poměru s krátkodobými závazky. Ukazatel pohotové likvidity vyjadřuje kolik korun pohledávek a peněžních prostředků připadá na 1 Kč krátkodobých závazků. Doporučené hodnoty jsou v intervalu 1 – 1,5. Pokud má účetní jednotka nedobytné nebo polhůtní pohledávky měla by je také vyloučit, aby nedocházelo ke zkreslení výsledné hodnoty ukazatele.

Hodnoty pohotové a běžné likvidity by měly být porovnány. Pokud je hodnota pohotové likvidity výrazně nižší než u běžné likvidity, znamená to, že účetní jednotka má nadměrné množství zásob.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{OA - \text{zásoby}}{KZ} \quad (3.10)$$

Okamžitá likvidita

V tomto ukazateli jsou obsaženy pouze peněžní prostředky v hotovosti a na účtech v bance, ceniny a obchodovatelné cenné papíry, tedy krátkodobý finanční majetek. Tento je

dán do poměru s krátkodobými závazky a hodnota okamžité likvidity vyjadřuje, kolik korun finančního majetku připadá na 1 Kč krátkodobých závazků. Doporučené hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 0,2 – 1. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku hradit okamžitě splatné závazky.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{KFM}{KZ} \quad (3.11)$$

Ukazatele zadluženosti

Pro hospodaření podniku není výhodné financovat veškerá svá aktiva pouze z vlastních zdrojů. Přiměřené použití cizích zdrojů může hospodaření zefektivnit. Zadluženost zvyšuje rentabilitu a tím také přispívá k vyšší tržní hodnotě firmy. Ovšem určit hranici, kdy je použití cizích zdrojů výhodné a kdy již ne je velmi obtížné. Pokud se firma zadluží, musí splácet nejen samotný dluh, ale také platit úroky a pokud dojde k předlužení, přestane být firma solventní. Obecně lze říci, že dokud jsou výnosy při využití cizích zdrojů vyšší než náklady (úroky) s tím spojené, je využití cizího kapitálu výhodné.

Ukazatel celkové zadluženosti

Pomocí tohoto ukazatele je zjišťováno, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. Někdy je označován jako ukazatel věřitelského rizika. Na výsledek tohoto ukazatele se může nahlížet ze dvou pohledů. Z pohledu vlastníka, pak bude požadována vyšší míra zadluženosti, aby mohlo být využito efektu finanční páky a daňového štítu. Pokud však bude nahlíženo z pohledu věřitele, bude preferována nižší hodnota tohoto ukazatele a tedy větší jistota. Hodnota tohoto ukazatele by neměla přesáhnout 50 %, z čehož vyplývá, že aktiva by neměla být z více jak poloviny kryta cizím kapitálem.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (3.12)$$

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Jedná se o ukazatel finanční stability podniku a je doplňujícím ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Součet jejich hodnot je roven 1. Tento ukazatel poměruje vlastní kapitál a celková aktiva, tedy do jaké míry je majetek podniku kryt vlastními zdroji. Není zde stanovena konkrétní doporučená hodnota tohoto ukazatele, ale obecně lze říci, že čím vyšší hodnota vyjde, tím je podnik stabilnější.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (3.13)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu neboli míra zadluženosti je poměr mezi cizím a vlastním kapitálem. Hodnota tohoto ukazatele by měla být menší než 1, ale závisí to na oboru podnikání. Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu je doplňujícím ukazatelem celkové zadluženosti.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3.14)$$

Úrokové krytí

Jde o krytí úroků ziskem, tedy kolikrát jsou úroky kryty provozním ziskem. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím stabilnější je podnik. Doporučená minimální hodnota se pohybuje okolo 6, tzn., zisk by měl být minimálně 6krát větší než úroky.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (3.15)$$

Úrokové zatížení

Tento ukazatel vychází v procentech a udává, kolik procent provozního zisku je odčerpáváno úroky.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (3.16)$$

Majetkový koeficient a ziskový účinek finanční páky

Majetkový koeficient bývá často nazýván finanční páka. Jde o poměr aktiv a vlastního kapitálu. Pomocí toho ukazatele by měl podnik najít rovnováhu při používání vlastních a cizích zdrojů financování. Hodnota tohoto ukazatele by měla být v čase stabilní.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3.17)$$

Cílem je dosažení takového poměru mezi vlastním a cizím kapitálem, aby podnik dosahoval maximální výnosnosti kapitálu. Optimální výše finanční páky je dána ziskovým účinkem finanční páky.

$$\text{Ziskový účinek finanční páky} = \frac{EBT}{EBIT} \cdot \text{majetkový koeficient} \quad (3.18)$$

Pokud je ziskový účinek finanční páky vyšší než 1, použití cizích zdrojů výnosnost vlastního kapitálu zvyšuje, pokud je však nižší, pak použití cizích zdrojů výnosnost snižuje.

Ukazatele aktivity

Jejich úkolem je vyjádřit, jak daný podnik využívá svůj majetek. Pokud si podnik drží příliš mnoho aktiv, narůstají mu zbytečné náklady, pokud jich má však málo, ochuzuje se o potenciální tržby.

Ukazatele aktivity jsou rozdělovány na dvě skupiny:

- ukazatele počtu obrátek – pomocí nich je zjišťováno, kolikrát se za určitou dobu obrátí určité aktivum, tj. kolikrát se daný majetek přemění na peněžní prostředky během časového intervalu.
- ukazatele doby obratu – tento ukazatel vychází ve dnech a vyjadřuje, kolik dní trvá jedna obrátka, tj. za jak dlouho se určitý majetek přemění na peněžní prostředky

Hodnoty ukazatelů počtu obrátek by měly být co nejvyšší na rozdíl od hodnot ukazatelů doby obratu, které by měly být co nejnižší. Ovšem jednotlivá odvětví mohou mít různé hodnoty, proto je třeba tyto ukazatele sledovat v souvislosti s daným odvětvím.

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel aktivity vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržbách za dané období, tedy zobrazuje, jak podnik využívá svůj celkový majetek. Výsledné hodnoty by měly být co nejvyšší a mají význam při rozhodování o směru dalšího vývoje podniku.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (3.19)$$

Doba obratu celkových aktiv

Pomocí ukazatele doby obratu je zjišťováno, za kolik dní se celková aktiva přemění na peněžní prostředky. Čím kratší je tento interval, tím efektivněji podnik využívá jednotlivé složky aktiv.

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (3.20)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob určuje dobu, po kterou jsou zásoby v podniku vázány. Průměrná doba obratu zásob je 40 dní. Je optimální, aby se tento ukazatel v průběhu jednotlivých období snižoval.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby} \quad (3.21)$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru spláceny. Výsledná hodnota tedy značí počet dní ode dne vystavení faktury do dne inkasa peněžních prostředků od odběratelů. Opět by se mělo jednat o co nejkratší dobu, nejlépe okolo 30 dní.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} \quad (3.22)$$

Doba obratu závazků

Jde o odklad plateb, tj. počet dní, které uplynou od nákupu a platby za tento nákup. V tomto případě se bude daný podnik snažit, aby byl tento interval co nejdelší.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} \quad (3.23)$$

Pravidlo solventnosti

Podle pravidla solventnosti musí být doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek, aby byla v podniku zajištěna finanční rovnováha. Z čehož vyplývá, že by účetní jednotka měla dostat dříve zapláceno od svých odběratelů, aby následně byla schopna platit své vlastní dluhy. Opačný postup může způsobit problémy.

Shrnutí ukazatelů finanční analýzy

Finanční analýza má pro různé oblasti podnikového hospodaření různé ukazatele.

Pomocí horizontální a vertikální analýzy lze zjistit, jak se jednotlivé položky výkazů vyvíjely v čase a jaká je jejich struktura.

Ukazatele rentability jsou zaměřeny na zjišťování výnosnosti vloženého kapitálu. Ukazatele likvidity zjišťují vázanost peněžních prostředků v aktivech. Účetní jednotka by také měla sledovat zadluženost a také svou solventnost. Pomocí ukazatelů aktivity je sledována doba, za kterou se aktiva účetní jednotky přemění na peněžní prostředky a kolikrát se tak stane během daného období.

Celkově je pak účetní jednotka schopná z dosažených výsledků vytvořit obraz o situaci v daném podniku a může tyto výsledky využít k predikci svého budoucího vývoje.

4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI ABC, S. R. O. A JEJÍ ZHODNOCENÍ

4.1 Historie společnosti

Ve své bakalářské práci jsem si k analýze vybrala účetní závěrky společnosti ABC, s. r. o, která se zabývá nákupem a prodejem stavebního materiálu a stavebních hmot. Tato společnost je pobočkou rakouské firmy, která existuje již od roku 1948 a sídlí v rakouském Stockerau. Postupně se rozrůstala do dalších měst Rakouska a časem i do zahraničí, až v roce 1992 otevřela svou pobočku i v České republice. Centrála této české pobočky sídlí ve Vyškově. Společnost ABC, s. r. o. v současnosti zaměstnává 240 pracovníků v 7 pobočkách, které se nacházejí v různých částech České republiky.

Předmět činnosti společnosti dle registrace je:

- velkoobchod
- specializovaný maloobchod
- výroba pilařská a impregnace dřeva
- realitní činnost
- zprostředkování služeb
- truhlářství
- podlahářství

V roce 2007 patřila společnost ABC, s. r. o. k TOP 7 firmám v prodeji stavebního materiálu. Těchto 7 firem mělo celkově 56% podíl na trhu. Společnost ABC, s. r. o. z těchto sedmi firem zaujímal největší podíl na trhu, a to 14 %.

4.2 Hospodářská krize

„Světová finanční krize 2008-2009 začala psát svou historii v červenci roku 2007 se ztrátou důvěry amerických investorů v hodnotu hypoték. Krize se dále prohloubila, když začaly burzy po celém světě strmě padat dolů. Důsledkem byl krach mnoha finančních institucí, jejichž zákazníci nebyli schopni splácet hypotéku a banky nedokázaly prodat jejich nemovitosti. Krachovaly banky, pojišťovny a subjekty nabízející hypotéky. V tu dobu se začala šířit celosvětová panika a z americké hypoteční krize se stala krize světová a hospodářská.“¹⁰

¹⁰ O hospodářské krizi [online]. 2009, [citováno 2011-04-06]. Dostupný z WWW: <http://www.hospodarskakrize.eu>

Krize ve stavebnictví

Od roku 2000 objem stavební výroby rostl meziročně o 5 – 10 %. Rok 2008 se v prvních třech čtvrtletích vyvíjel bezproblémově, v posledním čtvrtletí se růst výrazně zpomalil, což mělo dopad do celkového výsledku, meziroční vzrůst byl pouhých 0,6 %, nejmenší od roku 2000. Byl to neklamný signál, že ekonomická krize zasáhla i stavebnictví.¹¹

4.3 Výpočet ukazatelů finanční analýzy

V této části bakalářské práce je prováděno zhodnocení finanční situace společnosti ABC, s. r. o. za roky 2005 – 2009. Pro zhodnocení jsou použity absolutní a poměrové ukazatele finanční analýzy. Informace pro výpočty jsou čerpány z účetních výkazů společnosti ABC, s. r. o., konkrétně z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které jsou uvedeny v příloze č. 1 a 2.

4.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Podle vzorců uvedených v teoretické části této práce je zde vypracována horizontální a vertikální analýza účetních výkazů společnosti ABC, s. r. o. Nejprve je prováděna horizontální analýza podle vzorce (3.1) pro absolutní změny a podle vzorce (3.2) pro relativní změny. Základnou při provádění vertikální analýzy rozvahy je u aktivních položek suma aktiv a u pasivních položek suma pasiv. Při provádění vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty jsou jako základna brány tržby za prodej zboží. Vertikální analýza je prováděna podle vzorce (3.3).

Výpočty horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty jsou provedeny v přílohách č. 3 až 6.

Horizontální analýza rozvahy

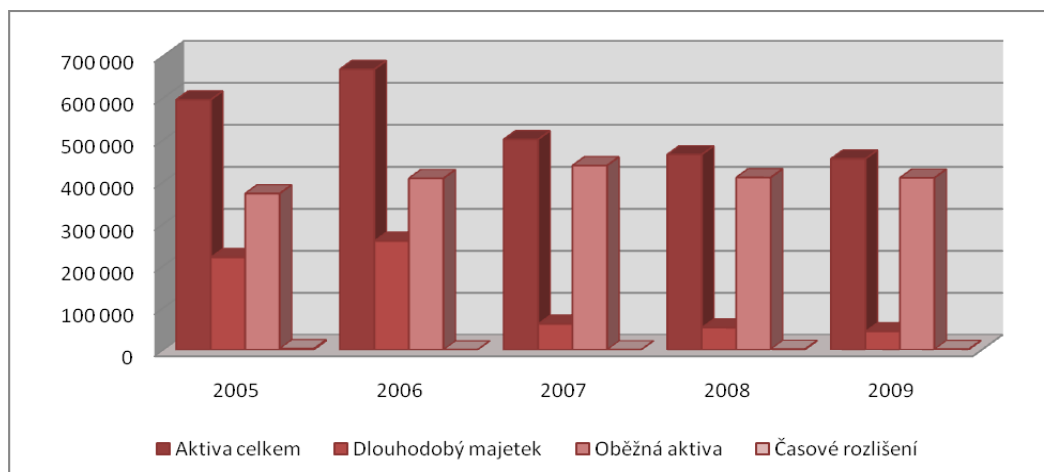
V grafu 4.1 je zachycen vývoj aktiv společnosti ve sledovaném období. V roce 2006 došlo oproti předchozímu roku ke zvýšení celkových aktiv absolutně o 72 453 tisíc Kč, relativně tedy o 12,17 %. Tento nárůst byl způsoben zvýšením jak dlouhodobého majetku, tak i oběžných aktiv. V dalších letech je vidět postupný pokles. Nejvýraznější je v roce 2007, kdy celková aktiva meziročně poklesla o 25 %. Toto snížení bylo důsledkem výrazného úbytku dlouhodobého majetku, jehož hodnota se relativně snížila o 76,24 %. Nejvíce klesly hodnoty položek pozemky a stavby.

¹¹Časopis stavebnictví [online]. 2009, [citováno 2011-04-06]. Dostupný z WWW: <<http://www.casopisstavebnictvi.cz/jak-se-projevuje-krize-ve-stavebnictvi-N2298>>

Vývoj oběžných aktiv je v průběhu sledovaného období relativně stabilní, nedochází zde k žádnému výraznějšímu nárůstu nebo poklesu.

Hodnoty časového rozlišení jsou po celé sledované období velmi nízké oproti dlouhodobému majetku a oběžným aktivům společnosti a k žádným větším změnám u nich nedochází.

Graf 4.1 Vývoj aktiv za období 2005 - 2009



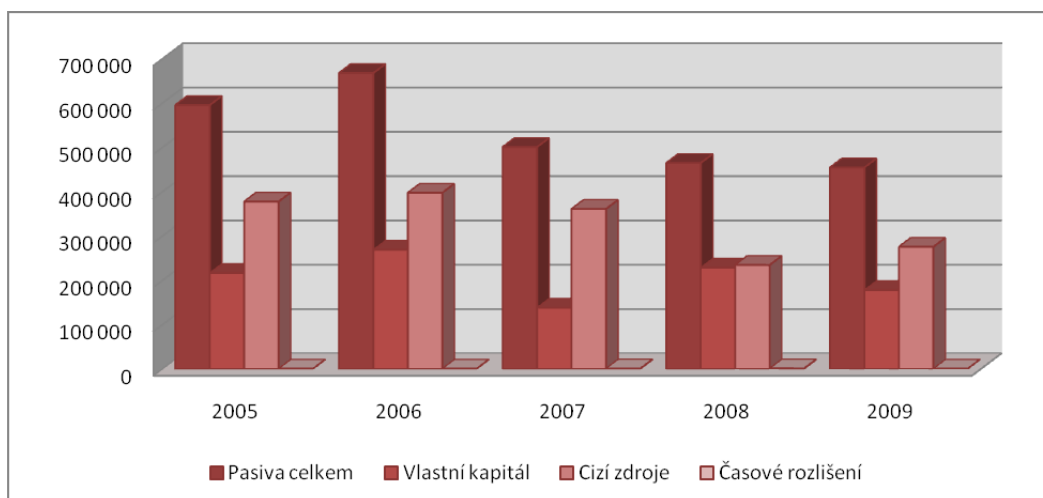
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Průběh celkových pasiv je totožný s vývojem celkových aktiv. Z grafu 4.2 je zřejmé snížení hodnoty vlastního kapitálu v roce 2007 meziročně o 130 796 tisíc Kč, tedy o 48,57 % v relativním vyjádření. Příčinou poklesu byla skutečnost, že společnost v daném roce využila nastrádaný výsledek hospodaření minulých let. V roce 2008 sice dochází k růstu vlastního kapitálu, ale jen z důvodu zvýšení položky výsledek hospodaření minulých let. Výsledek hospodaření běžného účetního období v letech 2008 a 2009 meziročně klesá, a to z důvodu poklesu zakázek v souvislosti s dopadem hospodářské krize.

Vývoj cizích zdrojů nezaznamenává do roku 2007 žádné dramatické výkyvy. Značný pokles je zaznamenán v roce 2008, kdy cizí zdroje klesly oproti roku 2007 o 35,02 %, tedy o 126 509 tisíc Kč v absolutním vyjádření. Položkou, která má největší podíl na tomto snížení jsou dlouhodobé závazky, zejména závazky k řízeným a ovládaným osobám. V roce 2009 cizí zdroje opět narůstají, meziročně o 17,48 %. Důvodem je skutečnost, že si společnost ABC, s. r. o. vzala nový bankovní úvěr.

Časové rozlišení na straně pasiv vedle položek vlastního kapitálu a cizích zdrojů nepředstavuje příliš významnou položku. Jeho hodnoty jsou po celé sledované období nízké a jejich vývoj je kolísavý.

Graf 4.2 Vývoj pasiv za období 2005 – 2009

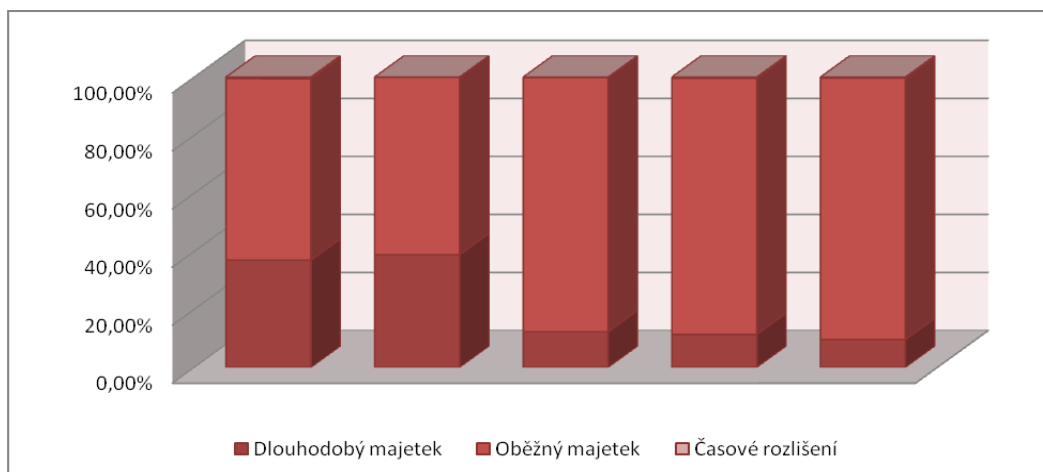


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Vertikální analýza rozvahy

Při provádění vertikální analýzy je posuzován podíl aktivních položek na celkových aktivech. Z grafu 4.3 je patrné, že společnost má více oběžných aktiv než dlouhodobého majetku a podíl časového rozlišení na celkových aktivech je zanedbatelný. Nejvýznamnější podíl na celkových aktivech z položek dlouhodobého majetku má dlouhodobý hmotný majetek. V průběhu sledovaného období dochází u dlouhodobého majetku od roku 2006 k postupnému snižování jeho podílu na aktivech. Naopak podíl oběžných aktiv má od roku 2006 vzrůstající tendenci. Největší podíl na celkových aktivech mají z oběžných aktiv zásoby, konkrétně zboží, což vyplývá i z předmětu činnosti společnosti. Další významnou položkou oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky. Ty jsou tvořeny téměř výlučně pohledávkami z obchodních vztahů.

Graf 4.3 Struktura aktiv za období 2005 - 2009

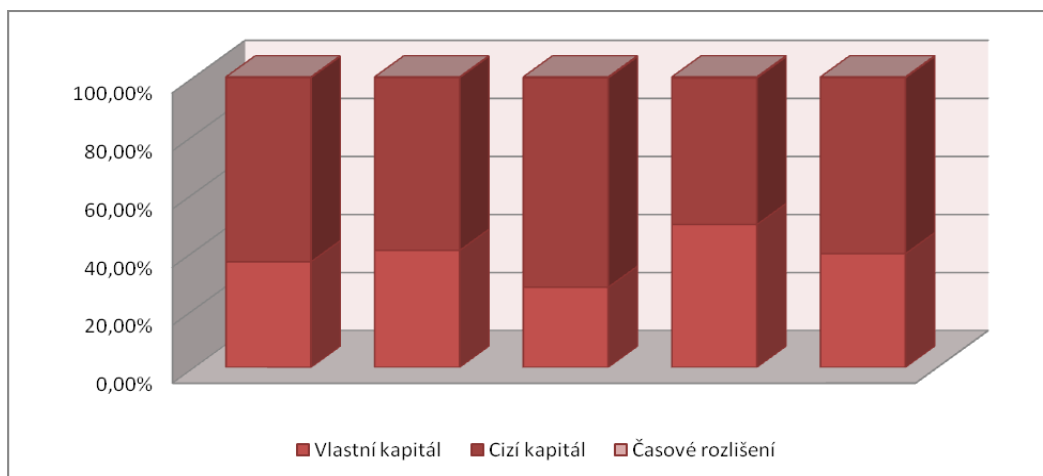


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Z grafu 4.4 vyplývá, že cizí zdroje mají vyšší podíl na celkových pasivech než vlastní kapitál a podíl časového rozlišení je nepatrný. Z položek vlastního kapitálu, je to položka výsledek hospodaření minulých let, která má nejvyšší podíl na celkových pasivech. I když v roce 2007 je zde značný propad, o rok později je hodnota opět na srovnatelné úrovni. Druhou významnou položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření běžného účetního období, jehož podíl na celkových pasivech nejprve roste ovšem jen do roku 2007, v dalších letech dochází kvůli poklesu zájmu ze strany odběratelů v závislosti na působení hospodářské krize k jeho poklesu.

Ze všech položek cizích zdrojů mají největší podíl na celkových pasivech bankovní úvěry. V roce 2008 je zde vidět snížení, ale o rok později je jejich podíl za celé sledované období vůbec nejvyšší, důvodem je přijetí nového bankovního úvěru. Podíl dlouhodobých a krátkodobých závazků je zpočátku srovnatelný, ale v roce 2008 dochází ke značnému snížení podílu dlouhodobých závazků. Společnost v tomto roce splatila veškeré své závazky k ovládaným a řízeným osobám. Podíl krátkodobých závazků sice také klesl, ale o něco mírněji.

Graf 4.4 Struktura pasiv za období 2005 – 2009



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Shrnutí horizontální a vertikální analýzy rozvahy

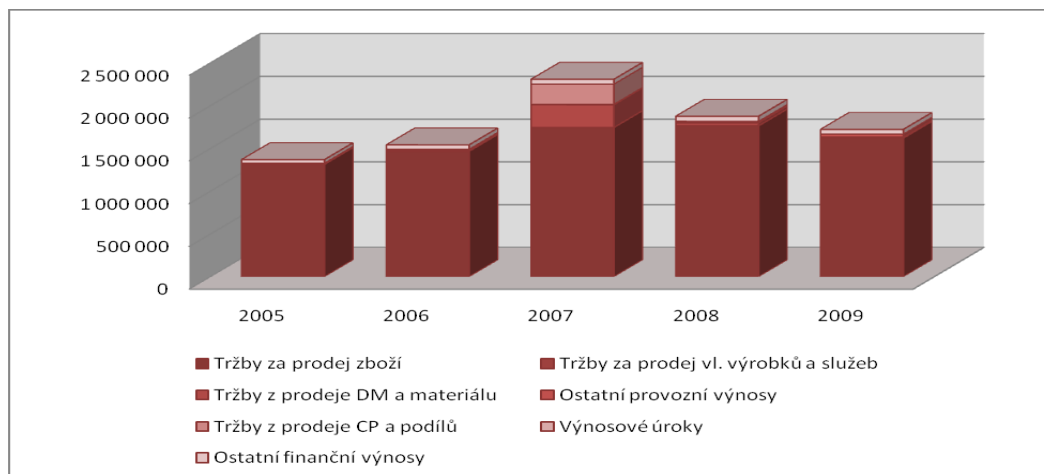
Z horizontální a vertikální analýzy rozvahy je zřejmé, že do roku 2006 mají aktiva i pasiva společnosti ABC, s. r. o. vzrůstající tendenci. V roce 2007 je však tento trend ukončen. V aktivních položkách dochází k úbytku dlouhodobého majetku a v pasivech je snížen VH minulých let. Vývoj oběžného majetku, konkrétně zboží, které je jeho nejvýznamnější položkou, je během celého sledovaného období stabilní. V roce 2008 dochází vlivem

hospodářské krize k poklesu výsledku hospodaření běžného účetního období. V aktivech převažují po celou sledovanou dobu oběžná aktiva, u pasiv jsou to pak cizí zdroje.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Společnost ABC, s. r. o. má největší tržby z prodeje zboží. V průběhu sledovaného období dochází k postupnému nárůstu těchto tržeb, ale jen do roku 2008. V tomto roce společnost zaznamenala dopad hospodářské krize a meziroční přírůstek je již jen 1,07 %. V roce 2009 pak dochází k poklesu z důvodu snížení zakázek o 143 025 tisíc Kč, tedy o 8,12 % v relativním vyjádření. Vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a z prodeje DM a materiálu mají v během sledovaného období velmi nepravidelný vývoj.

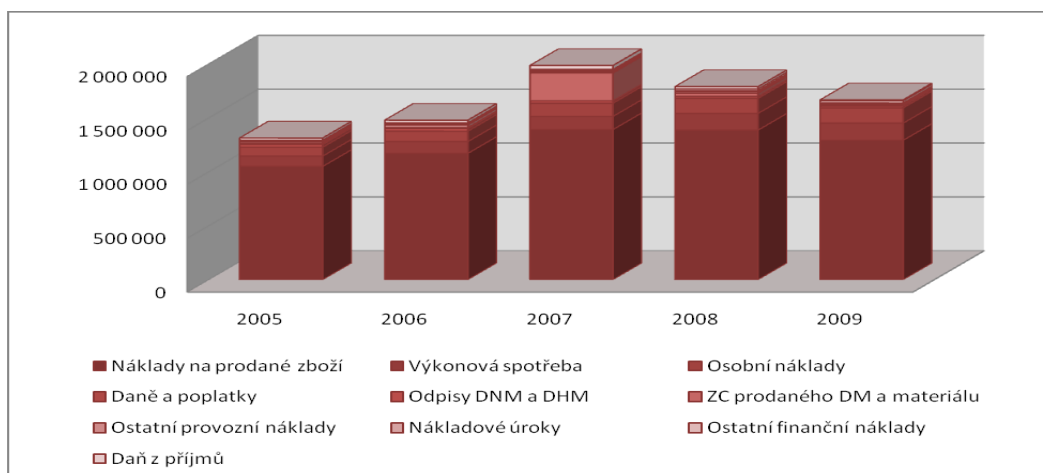
Graf 4.5 Vývoj výnosů za období 2005 - 2009



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Náklady vynaložené na prodané zboží jsou nejvýznamnější nákladovou položkou v tomto výkazu. Mají vztah k tržbám z prodeje zboží, proto mají také podobný vývoj v čase. Také zde dochází k jejich postupnému nárůstu, ale jen do roku 2007. V roce 2008 je zaznamenán meziroční pokles o 0,35 % a v roce 2009 dokonce 6,8 % oproti předcházejícímu roku. Další významnou nákladovou položkou je výkonová spotřeba, u níž je patrný nárůst v roce 2008 o 27,18 % než v roce 2007. O rok později je však její hodnota nejnižší za celé sledované období, jen 2,15 %. Osobní náklady mají největší meziroční přírůstek v roce 2007, v relativním vyjádření 26,78 %, ten byl způsoben vysokými sociálními náklady.

Graf 4.6 Vývoj nákladů za období 2005 - 2009

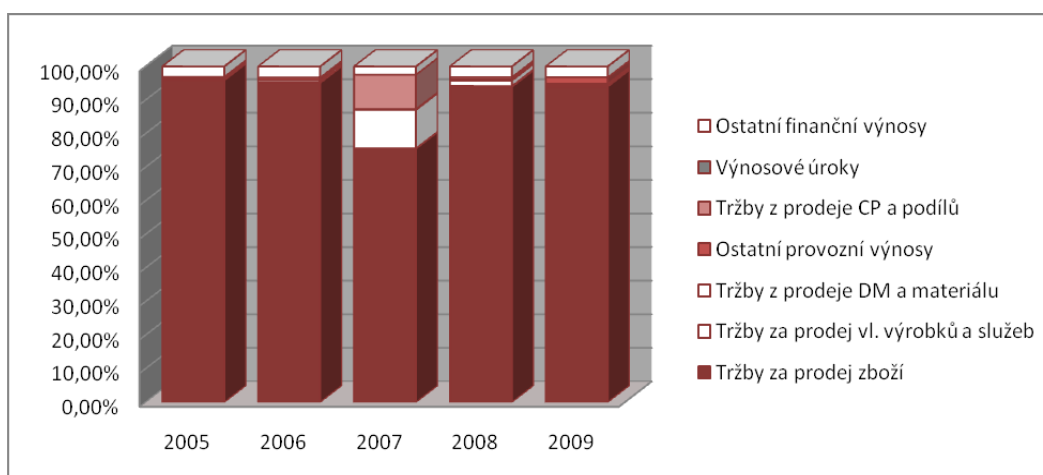


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Z grafu 4.7 je zřejmé, že nejvýznamnější položkou výkazu zisku a ztráty jsou tržby za prodej zboží, proto je tato položka považována za základ vertikální analýzy tohoto výkazu. Podíl všech výnosových položek na tržbách za prodej zboží je nízký. Tržby z prodeje vlastních výrobků i výnosové úroky se na tržbách za prodej zboží podílí po celou sledovanou dobu hluboko pod 1 %. V roce 2007 je zaznamenán skokový nárůst tržeb z prodeje DM. Společnost ABC, s. r. o. v tomto roce prodala část svých pozemků a staveb. Ve stejném roce dochází ještě ke zvýšení podílu tržeb z prodeje cenných papírů a podílů oproti předcházejícímu roku.

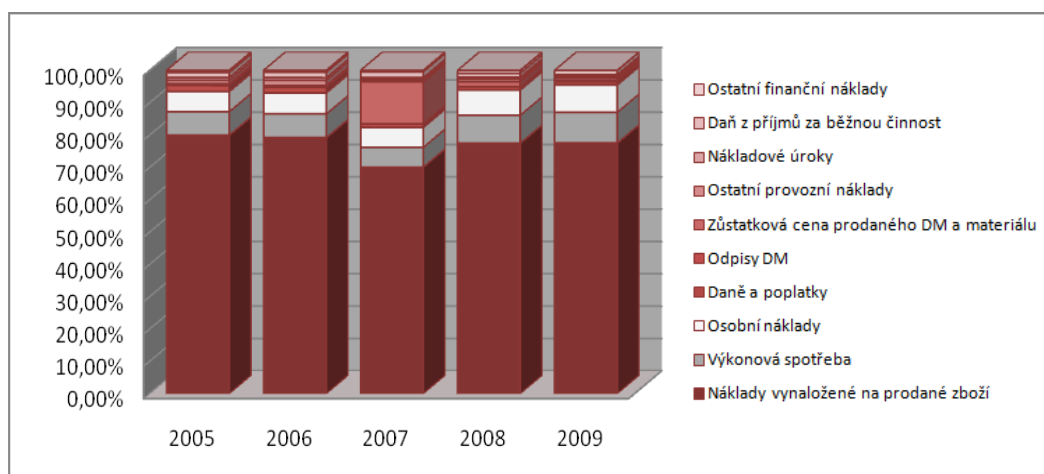
Graf 4.7 Struktura výnosů za období 2005 - 2009



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Nejvýznamnější podíl na tržbách za prodej zboží z nákladových položek jsou náklady vynaložené na prodané zboží, v průměru se pohybují okolo 79 %. Tato skutečnost je viditelná i na grafu 4.8. Podíl výkonové spotřeby a osobních nákladů jsou v rozmezí 6 % až 9 %. Podíly daní a poplatků, odpisů DM, ostatních provozních i finančních nákladů, stejně jako nákladové úroky a daň z příjmů za běžnou činnost jsou velmi nízké a pohybují se do 2 %. Pouze podíl daně z příjmů v roce 2007 činil 2,04 %. Co se týče podílu zůstatkové ceny prodaného DM, je zde v roce 2007 opět výkyv, až na 14,85 % jinak je velmi nízký.

Graf 4.8 Struktura nákladů za období 2005 - 2009



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Shrnutí horizontální a vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplynulo, že průběh tržeb za prodej zboží, kopíruje vývoj situace ve stavebnictví. V roce 2008 došlo z důvodu hospodářské krize k poklesu zakázek, vlivem toho se snížily i tržby společnosti ABC, s. r. o. Náklady vynaložené na prodané zboží mají po celou sledovanou dobu obdobný vývoj jako tržby za prodej zboží. Protože se společnost zabývá obchodováním se zbožím, jsou tyto náklady vynaložené na prodané zboží spolu s výnosy za prodej zboží dvě nejvýznamnější položky tohoto výkazu. U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty, kde základem jsou tržby za prodej zboží, je v roce 2007 zaznamenán nárůst tržeb z prodeje DM, ten je spojen s výrazným poklesem DM v rozvaze. Jedná se tedy o zachycení prodeje části pozemků a staveb společnosti. Z vertikální analýzy dále vyplývá, že podstatnou část nákladů tvoří kromě nákladů vynaložených na prodej zboží také výkonová spotřeba.

4.3.2 Analýza poměrových ukazatelů

Pro zhodnocení finanční situace společnosti ABC, s. r. o. v letech 2005 až 2009 pomocí analýzy poměrových ukazatelů byly použity ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

Analýza ukazatelů rentability

Tab. 4.1 Hodnoty ukazatelů rentability za období 2005 - 2009

Položka (v tis. Kč)/ Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2005	2006	2007	2008	2009
EBIT		73 519	100 246	147 728	51 244	111 129
EAT		52 901	75 464	112 183	42 410	90 340
Aktiva celkem		595 482	667 935	500 946	464 944	454 782
Vlastní kapitál		216 773	269 284	138 488	228 828	178 173
Dlouhodobé cizí zdroje		268 057	243 451	204 720	103 996	76 861
Tržby		1 312 401	1 467 120	1 745 231	1 766 136	1 623 508
Náklady		1 267 376	1 425 655	1 671 357	1 713 720	1 621 492
Rentabilita celk. kapitálu	(3.4)	12,35%	15,01%	29,49%	11,02%	24,44%
Rentabilita vl. kapitálu	(3.5)	24,40%	28,02%	81,01%	18,53%	50,70%
Rentabilita dl. zdrojů	(3.6)	15,16%	19,55%	43,04%	15,40%	43,57%
Rentabilita tržeb	(3.7)	4,03%	5,14%	6,43%	2,40%	5,56%
Rentabilita nákladů	(3.8)	4,17%	5,29%	6,71%	2,47%	5,57%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

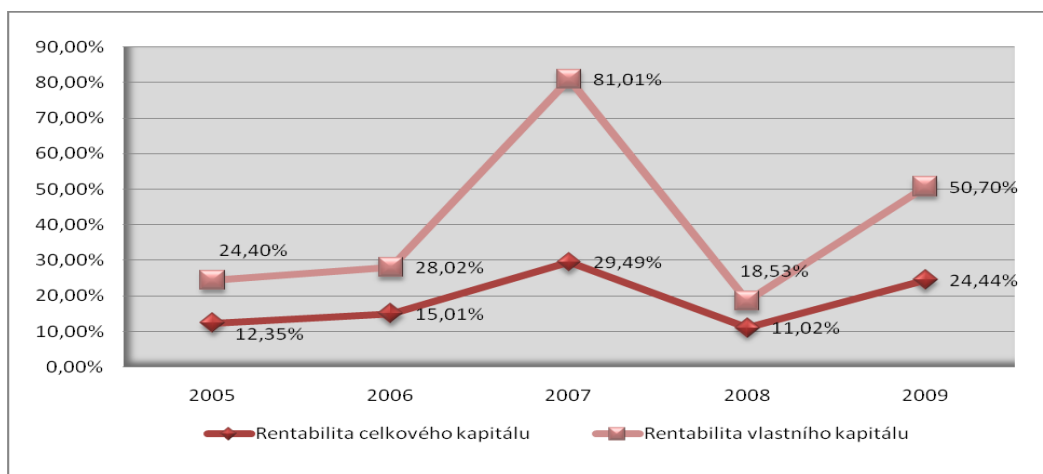
Rentabilita celkového kapitálu

Z vypočtených hodnot je patrný postupný nárůst hodnot až do roku 2007, kdy firmě 1 Kč vloženého kapitálu přinesla až 0,2949 Kč zisku. V roce 2008 došlo ke značnému poklesu provozního zisku (EBIT) a to o 96 484 000 Kč oproti předcházejícímu roku. To zapříčinilo pokles ukazatele rentability celkového kapitálu o 18,47 %. Na toto snížení má vliv hospodářské krize ve stavebnictví, která zapříčinila pokles zakázek a tím i zisku. V roce 2009 provozní zisk opět roste, tudíž roste i ukazatel rentability celkového kapitálu, a to na 24,44 %.

Rentabilita vlastního kapitálu

Také hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu mají rostoucí tendenci, ale jen do roku 2007. V tomto roce byla hodnota nejvyšší, a to 81,01 %. Opět zde v roce 2008 dochází k velkému propadu o 62,48 %, příčinou je snížení čistého zisku o 69 773 000 Kč. Také zde je důvodem propadu pokles zakázek a tím i úbytek zisku. Čistý zisk se v roce 2009 opět zvýšil, proto i hodnota výnosnosti vlastního kapitálu byla vyšší.

Graf 4.9 Vývoj rentability celkového kapitálu a rentability vlastního kapitálu za období 2005-2009



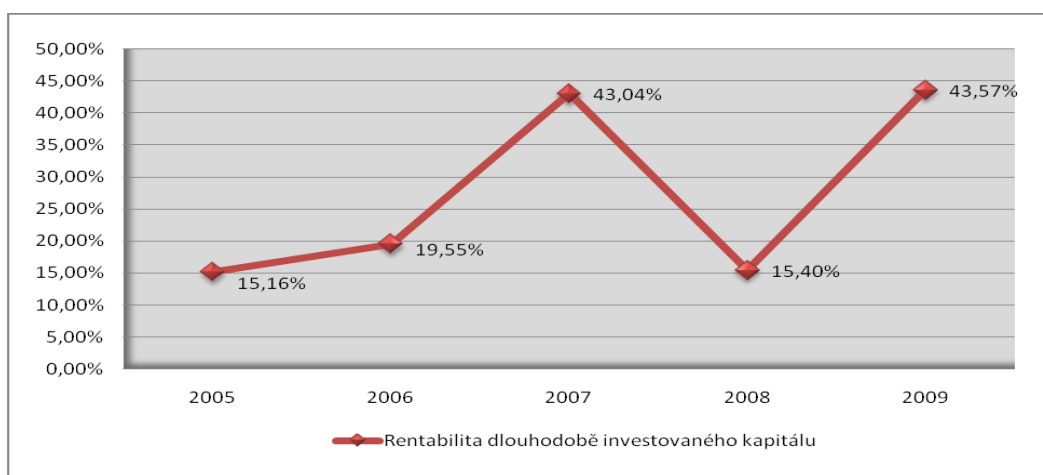
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Hodnoty rentability vlastního kapitálu by měly být vyšší než hodnoty rentability celkového kapitálu. Po porovnání hodnot z tabulky 4.1 a také z grafu 4.9 je zřejmé, že firma toto obecné pravidlo splňuje ve všech letech sledovaného období.

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

Výnosnost dlouhodobých zdrojů byla nejvyšší v roce 2007 43,04 %. Do tohoto roku se hodnoty ukazatele dlouhodobých zdrojů zvyšovaly, ale v roce 2008 dochází kvůli poklesu provozního zisku k propadu o 27,64 %.

Graf 4.10 Vývoj rentability dl. investovaného kapitálu za období 2005 - 2009

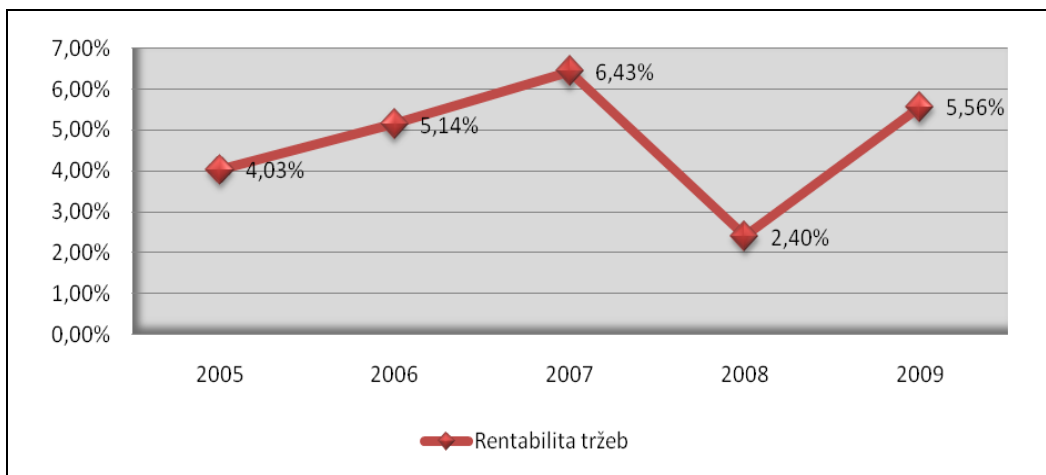


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Rentabilita tržeb

Z hodnoty 4,03 % v roce 2005 je patrné, že firma z 1 Kč tržeb získala 0,0403 Kč čistého zisku. Rentabilita tržeb dále narůstá až do roku 2007, kdy je její hodnota 6,43 %. V roce 2008 z důvodu snížení čistého zisku klesla na hodnotu 2,4 %, ale o rok později je možno na grafu 4.11 vidět opětovné zvýšení.

Graf 4.11 Vývoj rentability tržeb za období 2005 - 2009

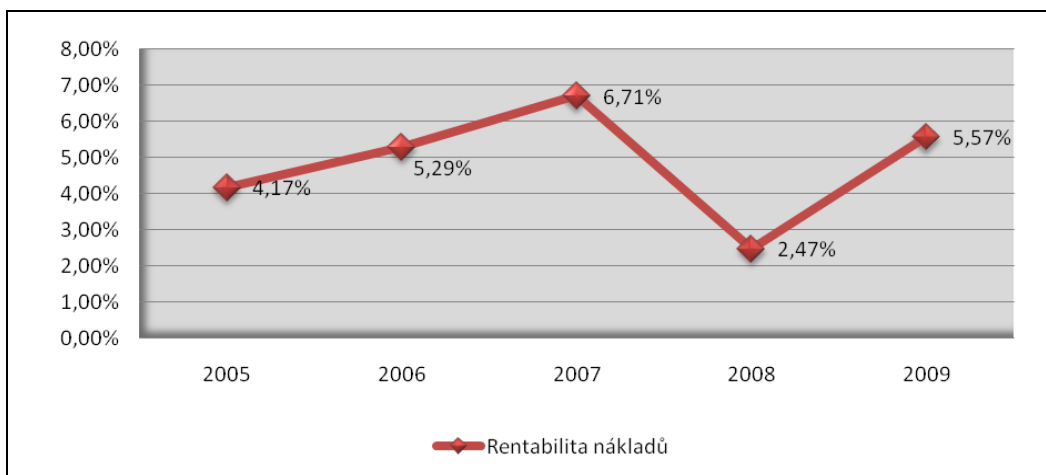


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Rentabilita nákladů

Rentabilita nákladů v roce 2005 byla 4,17 %, tedy 1 Kč vložených nákladů přinesla firmě 0,0417 Kč čistého zisku. Z grafu 4.12 je patrné, že se tato hodnota meziročně zvyšovala. V roce 2007 to již bylo 0,0671 Kč, ale v roce 2008 je zde pokles o 4,24 %. O rok později dochází opět ke zvýšení rentability nákladů.

Graf 4.12 Vývoj rentability nákladů za období 2005 – 2009



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Tržby za prodej zboží a náklady vynaložené na prodané zboží jsou pro společnost nejvýznamnějšími výnosovými a nákladovými položkami a vzájemně souvisí, proto je vývoj rentability výnosů a rentability nákladů obdobný.

Shrnutí analýzy ukazatelů rentability

Celkově lze z vypočtených hodnot ukazatelů rentability říci, že vývoj společnosti ABC, s. r. o. je do roku 2007 příznivý. Dochází k jejich postupnému nárůstu, takže vložený kapitál firmě přináší stále více zisku. V roce 2008 je tento příznivý vývoj přerušen. Společnost v tomto roce pocítila dopad hospodářské krize. Došlo ke snížení objemu zakázek a tím ke snížení zisku, na jehož vývoji jsou hodnoty ukazatelů rentability závislé.

V roce 2009 je patrné opětovné zvýšení hodnot u všech ukazatelů rentability, což je pro společnost dobrá zpráva.

Analýza ukazatelů likvidity

Tab. 4.2 Hodnoty ukazatelů likvidity za období 2005 - 2009

Položka (v tis. Kč)/ Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2005	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva		372 107	408 185	438 798	410 278	409 431
Zásoby		181 656	194 979	188 263	191 569	165 124
Peněžní prostředky		14 990	10 028	25 735	9 784	21 044
Krátkodobé cizí zdroje		109 034	153 510	155 376	129 424	198 120
Běžná likvidita	(3.9)	3,41	2,66	2,82	3,17	2,07
Pohotová likvidita	(3.10)	1,75	1,39	1,61	1,69	1,23
Okamžitá likvidita	(3.11)	0,14	0,07	0,17	0,08	0,11

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Běžná likvidita

V průběhu let 2005 - 2009 hodnoty ukazatelů běžné likvidity spíše přesahují horní hranici doporučených hodnot. Z čehož vyplývá, že společnost má v oběžném majetku vázáno více peněžních prostředků než by bylo potřeba. V roce 2009 došlo k výraznému poklesu oproti roku 2008 a to z 3,17 na 2,07. Po tomto snížení se hodnota běžné likvidity dostala do rozmezí doporučených hodnot.

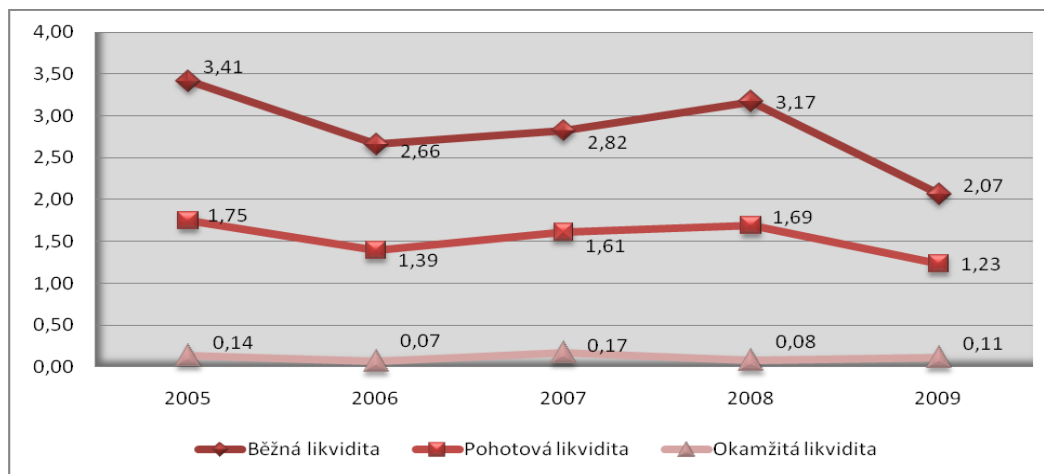
Pohotová likvidita

Stejně jako u ukazatelů běžné likvidity i u ukazatelů pohotové likvidity jsou hodnoty spíše mírně nad doporučenými hranicemi. Výjimkou je zde rok 2009, kdy došlo k poklesu oproti roku 2008 z 1,69 na 1,23.

Okamžitá likvidita

Na rozdíl od předchozích ukazatelů likvidity, ukazatele okamžité likvidity jsou v období 2005 - 2009 v rozmezí doporučených hodnot a spíše se kloní k jejich nižší hranici. V roce 2009 zde není patrný pokles oproti roku 2008, jako tomu bylo u předchozích dvou ukazatelů. Naopak zde došlo k mírnému nárůstu z 0,08 na 0,11.

Graf 4.13 Vývoj ukazatelů likvidity za období 2005 – 2009



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Shrnutí analýzy ukazatelů likvidity

Z vyšších hodnot ukazatelů běžné a pohotové likvidity lze vyvodit závěr, že společnost měla v období 2005 až 2008 větší množství peněžních prostředků vázaných v zásobách a pohledávkách. V roce 2009 došlo k poklesu oproti předcházejícímu období. U ukazatelů likvidity je tedy změna trendu vývoje zaznamenána o rok později, než tomu bylo u ukazatelů rentability. Když v roce 2008 došlo ke snížení VH společnosti, v následujícím roce společnost uvolnila část peněžních prostředků vázaných v oběžných aktivech a tím došlo ke snížení ukazatelů likvidity.

Analýza ukazatelů zadluženosti

Tab. 4.4 Hodnoty ukazatelů zadluženosti za období 2005 – 2009

Položka (v tis. Kč)/ Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2005	2006	2007	2008	2009
Aktiva		595 482	667 935	500 946	464 944	454 782
Vlastní kapitál		216 773	269 284	138 488	228 828	178 173
Cizí kapitál		377 900	397 806	361 277	234 768	275 795
Nákladové úroky		11 603	12 025	13 223	11 087	8 005
EBIT		73 519	100 246	147 728	51 244	111 129
EBT		61 916	88 221	134 505	40 157	103 124
Celková zadluženost	(3.12)	63,46%	59,56%	72,12%	50,49%	60,64%
Podíl vl. kapitálu na aktivech	(3.13)	36,40%	40,32%	27,65%	49,22%	39,18%
Zadluženost vl. kapitálu	(3.14)	174,33%	147,73%	260,87%	102,60%	154,79%
Úrokové krytí	(3.15)	6,34	8,34	11,17	4,62	13,88
Úrokové zatížení	(3.16)	0,16	0,12	0,09	0,22	0,07
Majetkový koeficient	(3.17)	274,70%	248,04%	361,73%	203,18%	255,25%
Ziskový účinek finanční páky	(3.18)	2,31	2,18	3,29	1,59	2,37

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Celková zadluženost

Hodnoty celkové zadluženosti jsou značně vysoké. Po celé sledované období jsou nad doporučenou hranicí 50 %. Nejvyšší hodnota byla v roce 2007 72,12 %, tzn., že celková aktiva firmy byla ze 72,12 % financována cizími zdroji. V roce 2008 dochází sice k poklesu, ale ani zde hodnota neklesá pod hranici 50 % a v roce 2009 opět narůstá na 60,64 %.

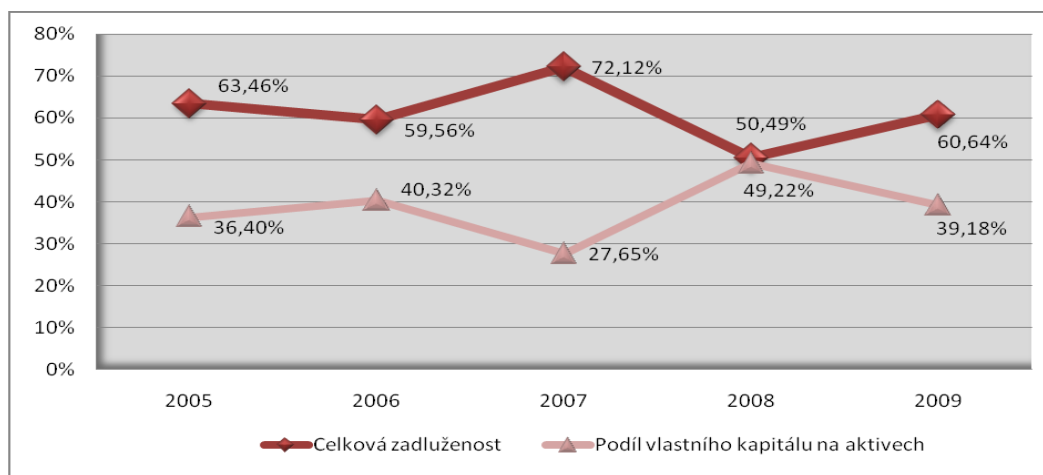
Společnost ABC, s. r. o. má všechny své úvěry bankovní povahy. Ve sledovaném období si nepůjčovala do žádných nebankovních institucí, proto vyšší hodnoty tohoto ukazatele nepředstavují závažný problém. Navíc hodnota celkové zadluženosti v roce 2009 je již v normě. Zadluženost společnosti ABC, s. r. o. tedy není neúnosná.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Z grafu 4.14 je vidět, průběh financování podniku během sledovaného období. Během let 2005 – 2009 byla aktiva z větší části financována spíše z cizích zdrojů než ze zdrojů vlastních. V roce 2007 byl podíl vlastního kapitálu na aktivech nejnižší, aktiva byla z převážné části kryta cizími zdroji. V roce 2008 však dochází k vyrovnání podílu využití vlastních a cizích zdrojů a je to zároveň období, kdy je podíl vlastního kapitálu na aktivech nejvyšší. Na tento vývoj mělo vliv více činitelů. Došlo ke snížení aktiv, protože společnost prodala část svých cenných papírů a výrazně se zvýšila hodnota výsledku hospodaření

minulých let. Společnost ABC, s. r. o. se v důsledku nepříznivého vývoje ve stavebnictví rozhodla nevyplácet podíly na zisku a dosažený VH z roku 2007 ponechat jako rezervu v podobě nerozděleného VH minulých let.

Graf 4.14 Vývoj celkové zadluženosti a podílu vlastního kapitálu na aktivech za období 2005 - 2009

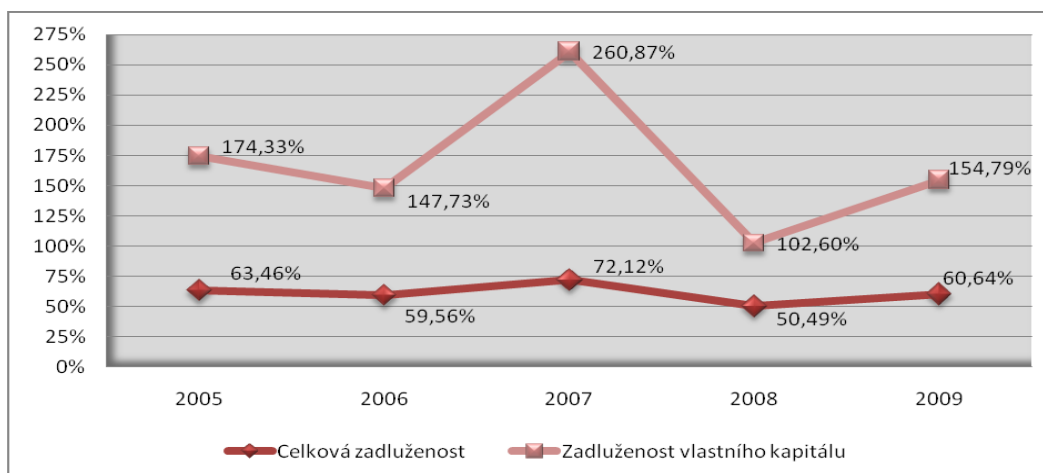


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Zadluženost vlastního kapitálu

Obecným doporučením je hodnota 100 %. Nad tuto hranici by hodnoty ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu neměly dosahovat. Společnost ABC, s. r. o. v letech 2005 - 2009 tuto hranici překročila v každém roce. V roce 2007 dokonce více jak dvojnásobně. Což svědčí o vysokém stupni zadlužení vlastního kapitálu. V roce 2008 dochází k poklesu, ale jen na hodnotu 102,6 %, což by podle obecného doporučení bylo ještě přijatelné. V roce 2009 se však zadluženost vlastního kapitálu opět zvýšila a to na 154,79 %. Opět tedy dochází k výraznému překročení doporučené hodnoty a znamená to, že v tomto roce na 1 Kč vlastního kapitálu připadá 1,55 Kč cizího kapitálu.

Graf 4.15 Vývoj celkové zadluženosti a zadluženosti vl. kapitálu za období 2005 - 2009



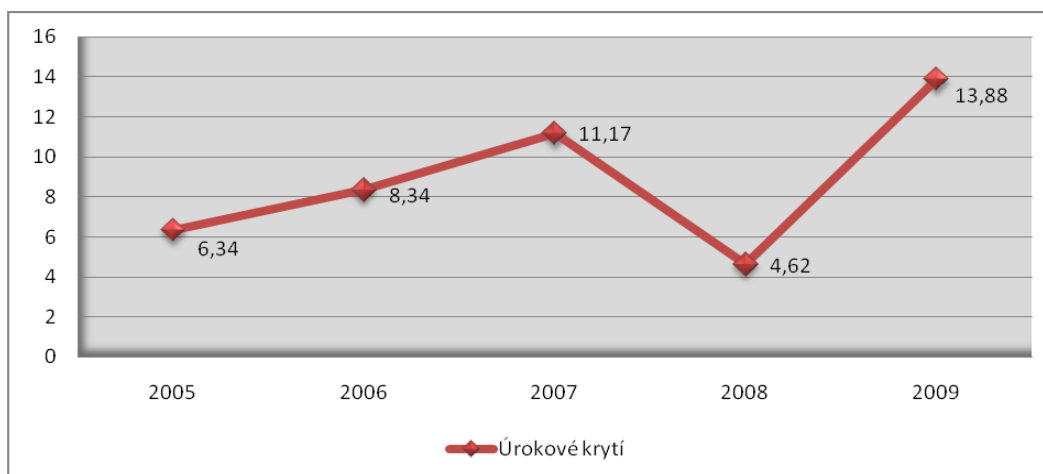
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Úrokové krytí

V roce 2005 byla hodnota 6,34, tedy úroky byly 6,34krát kryty provozním ziskem. Doporučená hodnota je okolo 6, tento výsledek je tedy příznivý. Stejně tak vývoj v dalších letech, kdy se hodnoty úrokového krytí ještě zvyšovaly až do roku 2007. V roce 2008 však došlo k značnému poklesu na pouhých 4,62, což je pod doporučenou hranicí. Důvodem tohoto poklesu bylo snížení provozního zisku. V tomto roce byly tedy úroky kryty provozním ziskem jen 4,62 krát. V posledním sledovaném roce je již hodnota vysoko nad hranicí doporučeného úrokového krytí.

Tento ukazatel je pro společnost významný, protože má velké množství cizích zdrojů. Je tedy potřeba sledovat, zda je schopná splácet úroky z tohoto zapůjčeného kapitálu. Pomocí ukazatele úrokového krytí lze zjistit, jestli je společnost solventní.

Graf 4.16 Vývoj úrokového krytí za období 2005 - 2009

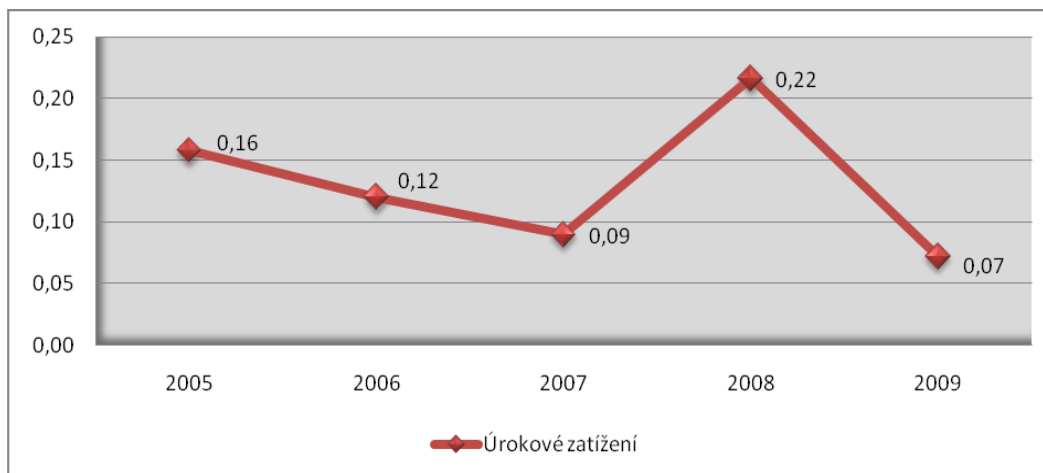


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Úrokové zatížení

V roce 2005 bylo z provozního zisku úroky odčerpáno 16 %, ale v dalších letech se toto procento snižovalo. V roce 2007 to bylo jen 9 %. Ke značnému nárůstu došlo v roce 2008, až na 22 %. Toto zvýšení bylo způsobeno poklesem provozního zisku.

Graf 4.17 Vývoj úrokového zatížení za období 2005 - 2009

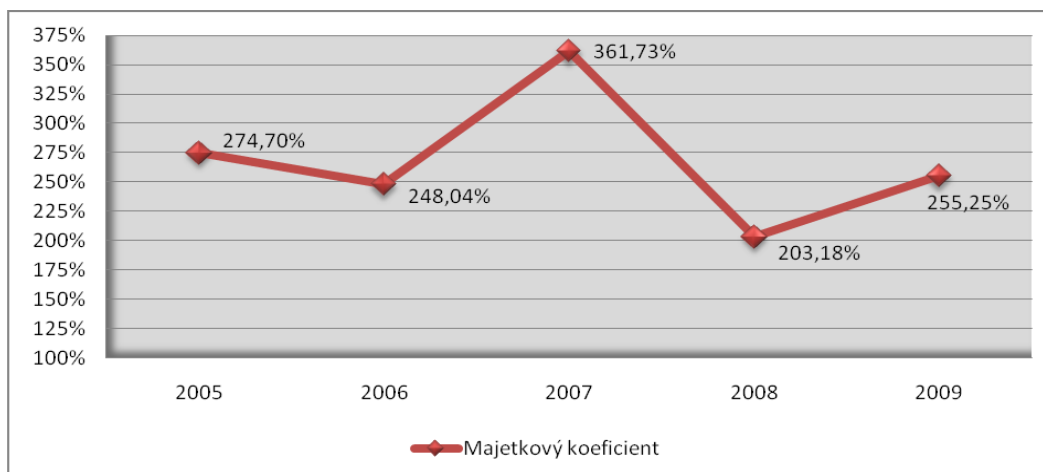


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Majetkový koeficient

Hodnoty tohoto ukazatele jsou v letech 2005-2009 velmi nestabilní. Z grafu 4.18 je vidět, že nejvyšší je v roce 2007. Naopak nejnižší hodnoty společnost dosáhla v roce 2008. Aby firma našla rovnováhu při používání zdrojů financování, měl by být tento ukazatel stabilnější.

Graf 4.18 Vývoj majetkového koeficientu za období 2005 - 2009



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Ziskový účinek finanční páky

Hodnoty ziskového účinku výrazně překračují doporučenou hranici 1. Z toho lze tedy vyvodit závěr, že zvyšování podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře společnosti má kladný vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

Shrnutí analýzy ukazatelů zadluženosti

Po vypočtení ukazatelů zadluženosti lze o společnosti ABC, s. r. o. tvrdit, že má vysoký stupeň zadlužení a že k financování svých potřeb využívá převážně cizí zdroje. Z příloh k účetním závěrkám vyplývá, že se jedná o dlouhodobé a krátkodobé bankovní úvěry. Z hodnot ukazatele celkové zadluženosti je zřejmé, že společnost má několik úvěrů a neměla by si dále půjčovat. Ziskový účinek finanční páky však toto nepotvrzuje. Ukazatel úrokového krytí má po celou sledovanou dobu příznivý vývoj.

Vzhledem k tomu, že společnost má vysoký nerozdělený zisk minulých období, neměla by mít potřebu v blízké době se více zadlužit. Ale v případě náhlé potřeby finančních prostředků, by zvýšení zadlužení pro společnost nepředstavovalo vážný problém.

Výsledky majetkového koeficientu ukázaly, že společnost nemá příliš stabilní finanční pozici a že ještě nenašla rovnováhu mezi financováním vlastním kapitálem a cizími zdroji.

Analýza ukazatelů aktivity

Tab. 4.3 Hodnoty ukazatelů aktivity za období 2005 - 2009

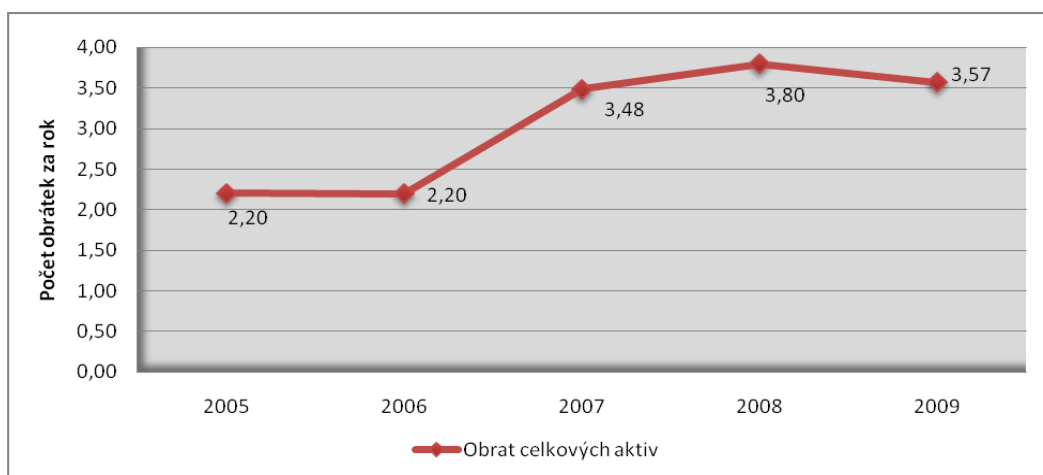
Položka (v tis. Kč)/ Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2005	2006	2007	2008	2009
Aktiva		595 482	667 935	500 946	464 944	454 782
Zásoby		181 656	194 979	188 263	191 569	165 124
Pohledávky		5 619	10 105	9 215	2 830	4 129
Závazky		367 598	385 366	360 067	232 314	274 052
Tržby		1 312 401	1 467 120	1 745 231	1 766 136	1 623 508
Obrat celkových aktiv	(3.19)	2,20	2,20	3,48	3,80	3,57
Doba obratu celk. aktiv	(3.20)	164	164	104	95	101
Doba obratu zásob	(3.21)	50	48	39	40	37
Doba obratu pohledávek	(3.22)	49	50	47	43	50
Doba obratu závazků	(3.23)	101	95	75	48	61

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Obrat celkových aktiv

Hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv v průběhu let 2005 - 2008 rostou. Což je velmi příznivé obzvláště v roce 2007 došlo k výraznému nárůstu na 3,48 oproti roku 2006, kdy byla hodnota jen 2,2. Toto zvýšení lze zdůvodnit přírůstkem tržeb o 278 111 000 Kč, které je ve sledovaném období meziročně nejvyšší. Zatímco v roce 2005 se celková aktiva v podniku obrátila za rok 2,2 krát v roce 2008 to již bylo 3,8 krát. V roce 2009 je zde patrný pokles oproti předcházejícímu období. Konkrétně byl obrat celkových aktiv v roce 2009 3,57 za rok.

Graf 4.19 Vývoj obratu celkových aktiv za období 2005 - 2009



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Doba obratu celkových aktiv

Tento ukazatel má v letech 2005 - 2008 také příznivý vývoj. Postupně dochází ke snižování počtu dní, po které trvá jeden obrat celkových aktiv v podniku. Rozdíl mezi roky 2005 a 2008 je 69 dní, což je víc jak dva měsíce. V roce 2009 je však tento snižující se trend přerušen a dochází k nárůstu na 101 dní.

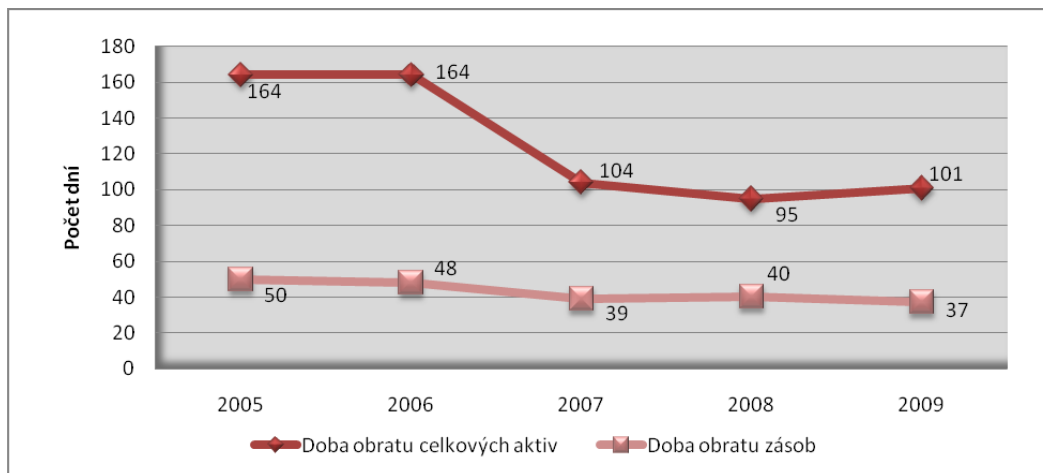
Důvodem poklesu tohoto ukazatele v roce 2007 je skutečnost, že se společnosti snížila hodnota DM a zároveň došlo ke zvýšení tržeb.

Doba obratu zásob

Počet dní, za které se zásoby ve společnosti přemění na peněžní prostředky, je v průběhu sledovaného období téměř vyrovnaný a osciluje okolo doporučené hodnoty 40 dní. Tento vývoj je pro společnost velmi dobrý, protože vzhledem k jejímu předmětu činnosti je potřeba, aby měla dobu obratu zásob co nejkratší a mohla tak uspokojovat své zákazníky. Je dobré, že zde v roce 2008 není žádný výkyv, jako je tomu u jiných ukazatelů.

Protože zásoby společnosti ABC, s. r. o. tvoří cca ze 3/4 zboží, daří se společnosti udržet dobu obratu zásob v optimálních hodnotách, tak, aby neměli nadbytečné zásoby.

Graf 4.20 Vývoj doby obratu celkových aktiv a doby obratu zásob za období 2005 - 2009



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Doba obratu pohledávek

Vývoj ukazatelů doby obratu pohledávek je po celé sledované období nad doporučenou hodnotou 30 dní. Hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí 43 až 50 dní. Společnost ABC, s. r. o. má několik stálých zákazníků, jedná se většinou o firmy, které u ní nakupují ve velkém objemu. Vzhledem k tomuto dlouhotrvajícímu obchodnímu vztahu společnost prodlužuje těmto firmám obchodní úvěry, aby tak zkvalitnila vzájemné dodavatelsko-odběratelské vztahy.

Doba obratu závazků

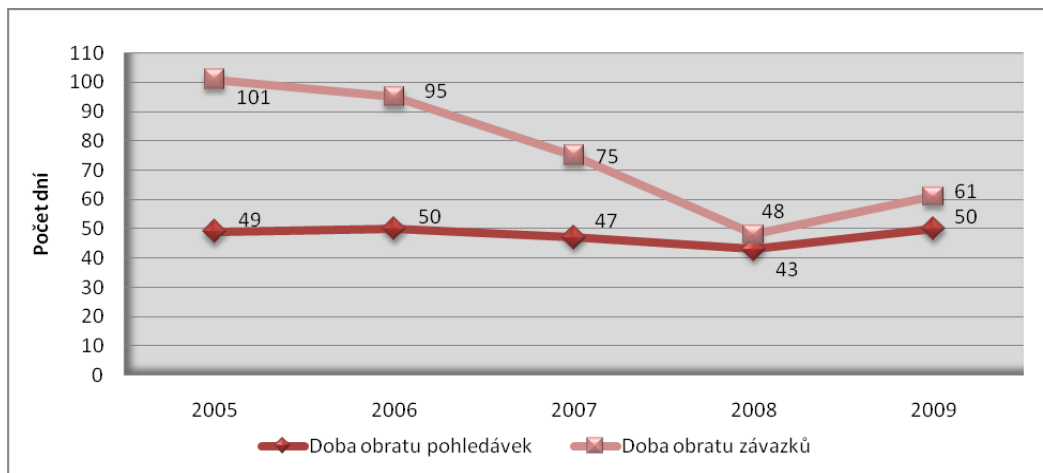
Hodnoty doby obratu závazků v období 2005 - 2008 klesají, což sice není příznivé, nicméně pravidlo solventnosti je zde zachováno. Společnost by se neměla dostat do finančních potíží, protože během celého sledovaného období je doba obratu pohledávek kratší než doba obratu závazků. Společnost ABC, s. r. o. je tedy schopná hradit své dluhy.

V roce 2008 musela společnost splácet své dluhy za 48 dní. Oproti předcházejícímu roku došlo k poklesu o 27 dní, tedy o necelý měsíc. Dodavatelé se začali obávat o solventnost svých obchodních partnerů a požadovali dřívější splácení.

Porovnáním doby obratu závazků a doby obratu pohledávek v grafu 4.21 lze zjistit, že společnost má z počátku sledovaného období poměrně dlouhou dobu k dispozici volné

peněžní prostředky pro svou vlastní potřebu, než bude muset uhradit své závazky. Tato doba však vlivem snižování doby obratu závazků klesá, až je v roce 2008 pouhých 5 dní.

Graf 4.21 Vývoj doby obratu pohledávek a doby obratu závazků za období 2005 – 2009



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Shrnutí analýzy ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity mají po celé sledované období příznivý vývoj. Obrat celkových aktiv se zvyšuje, společnost tedy dobře využívala svá aktiva. Doba obratu celkových aktiv v roce 2007 poklesla z důvodu prodeje DM, ale v dalších obdobích se vyvíjí rovnoměrně. Doby obratu zásob a pohledávek oscilují kolem přijatelné hodnoty.

Významnou skutečností je také to, že pravidlo solventnosti zůstalo v letech 2005 – 2009 zachováno.

4.4 Vyhodnocení finanční analýzy

Výsledky, dosažené analýzou jsou celkově příznivé, což je dobrou zprávou pro majitele a vedení společnosti, ale také pro obchodní partnery, kteří se společností ABC, s. r. o. spolupracují.

Společnost ABC, s. r. o. zažívala do roku 2007 období konjunktury. Výnosnost vloženého kapitálu se zvyšovala. Doby obratu aktiv se zkracovaly. Zadluženost byla sice vyšší, nikoli však neúnosná. Z ukazatelů likvidity vyplynulo, že společnost měla v oběžných aktivech vázáno o něco více peněžních prostředků, než bylo potřeba. Vývoj společnosti ABC, s. r. o. byl tedy do roku 2007 velmi příznivý, o čemž svědčí i zvyšující se hospodářský výsledek během jednotlivých let.

V roce 2008 zasáhla stavebnictví hospodářská krize a odrazila se také na společnost ABC, s. r. o., která je jako dodavatel stavebního materiálu na situaci ve stavebnictví závislá. Tato společnost dopad krize poznala nejprve na poklesu objemu svých zakázek, který byl následován poklesem zisku. Protože společnost v roce 2007 i přes svůj úspěšný růst nepřestala sledovat situaci na trhu, zaznamenala ve stavebnictví určité náznaky zhoršení situace. Vedení společnosti se zachovalo velmi předvídavě. V roce 2007 nevyplácelo podíly na zisku, ani netvořilo žádné nové fondy, ale ponechalo si rezervu v podobě vytvořeného zisku, jako VH minulého období. Proto sice v roce 2008 dochází ke zhoršení vývoje společnosti, ale o rok později je již patrné postupné oživení.

Jen díky své předvídavosti a tomu, že i přes úspěšný růst nepřestalo vedení společnosti sledovat situaci, společnost ABC, s. r. o. překonala krizový rok 2008 bez větších problémů.

Společnost ABC, s. r. o. doposud své výkazy takto neanalyzovala. Důvodem byla příznivá tendence vývoje, proto vedení nepocíťovalo potřebu provádět zhodnocení společnosti pomocí finanční analýzy. Do budoucna by se však vedení společnosti mělo více zaměřit nejen na sledování situace ve stavebnictví, ale také na vnitřní stav společnosti. Finanční analýza umožňuje poznat finanční zdraví společnosti, určit její silné stránky ale také slabiny, které by v budoucnu mohly vést k problémům.

5 ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti ABC, s. r. o. v letech 2005 až 2009 prostřednictvím metod finanční analýzy. Zhodnocení bylo provedeno pomocí analýzy absolutních a poměrových ukazatelů.

Práce je rozdělena na dvě části. V teoretické části byly charakterizovány jednotlivé výkazy účetní závěrky a také finanční analýza. Z metod finanční analýzy byly podrobněji zpracovány elementární metody, a to analýza absolutních ukazatelů a analýza poměrových ukazatelů. V praktické části byla představena společnost ABC, s. r. o. a následně provedeno zhodnocení její finanční situace. Z absolutních ukazatelů byla zpracována horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Z poměrových ukazatelů byly vypočteny hodnoty rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

Z analýzy absolutních ukazatelů vyplynulo, že složení aktiv odpovídá předmětu podnikání. Převažují zde zásoby nad DM. V pasivních položkách po celé sledované období převažovaly cizí zdroje nad vlastním kapitálem. Také tržby jsou odvislé od hlavní činnosti společnosti. Tržby za prodej zboží mají nejvyšší podíl na celkových výnosech společnosti. Z nákladových položek to jsou náklady vynaložené na prodané zboží, které se nejvýznamněji podílí na celkových nákladech.

Z analýzy poměrových ukazatelů je zřejmé, že společnost ABC, s. r. o. by se měla zaměřit na stabilizaci financování svých potřeb. Z důvodu vyššího zadlužení by měla kontrolovat hodnoty celkové zadluženosti, zadluženosti vlastního kapitálu a také úrokového krytí. Společnost by měla být opatrná při rozhodování o přijetí dalšího cizího zdroje a spíše se zaměřit na efektivní využití svých vlastních zdrojů. Doba obratu závazků by se neměla snižovat, pokud nedojde ke zkrácení doby obratu pohledávek, aby byla zajištěna solventnost společnosti. Pokud bude společnost schopná opět navyšovat svůj VH, jak už je to vidět v roce 2009, ukazatele rentability se budou zvyšovat. Z hodnot ukazatelů likvidity je patrné, že s přeměnou oběžných aktiv na peněžní prostředky společnost problémy nemá.

Společnosti ABC, s. r. o. by měla dále pokračovat v rostoucím trendu, který je naznačen v roce 2009. Ten je předpokladem, že společnost hospodářskou krizi překonala a nadále se bude slibně vyvíjet, jako v období do roku 2007.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografické publikace

1. AMBROŽ, J. *Účetní závěrka od A do Z*. 1. vyd. Praha: Koršach, 2007. 175 s. ISBN 978-80-86296-15-9.
2. BAŘINOVÁ, D.; VOZŇÁKOVÁ, I. *Vyhodnocení a využití účetních výkazu pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 99 s. ISBN 80-247-1115-X.
3. DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6
4. Kolektiv autorů. *Účetnictví podnikatelů*. 1. vyd. Ostrava: VŠB – Technická univerzita Ostrava, 2009. 205 s. ISBN 978-80-248-2149-8
5. LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5
6. RYNEŠ, P. *Podvojně účetnictví a účetní závěrka 2010*. 10. vyd. Olomouc: ANAG, 2010. 987 s. ISBN 978-80-7263-580-1
7. STROUHAL, J. *Účetní závěrka*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer CR, 2009. 303 s. ISBN 978-80-7357-482-6

Internetové zdroje

8. *Časopis stavebnictví* [online]. 2007, [citováno 2010-11-05]. Dostupný z WWW: http://www.casopisstavebnictvi.cz/pokles-hospodarskeho-rustu-v-prumyslu-stavebnich-hmot_N2921
9. *Na dřevo* [online]. 2009, [citováno 2010-11-05]. Dostupný z WWW: http://www.apicon.cz/fileadmin/dokumenty/apicon/Na_drevo_01.pdf
10. *Zákon o účetnictví* [online]. 2010, [citováno 2010-11-19]. Dostupný z WWW: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto>
11. *Zákon o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů* [online]. 2010, [citováno 2010-12-03]. Dostupný z WWW: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/rezervy>
12. *Ministerstvo financí České republiky; Vyhláška č. 410/2009 Sb.* [online]. 2005, [citováno 2011-03-11]. Dostupný z WWW: http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/dane_ucetni_reforma_v_oblasti_vf_pravpred_51058.html?year=2010

Jiné zdroje

13. účetní závěrky společnosti ABC, s. r. o

SEZNAM ZKRATEK

A	aktiva
apod.	a podobně
atd.	a tak dále
celk.	celkový
CF	cash flow
CP	cenné papíry
CZ	cizí zdroje
č.	číslo
DM	dlouhodobý majetek
EAT	Earnings after Taxes – čistý zisk
EBIT	Earnings before Interest and Taxes – zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation Charges – zisk před úhradou odpisů, úroků a daní
EBT	Earnings before Taxes – zisk před zdaněním
Kč	korun českých
KFM	krátkodobý finanční majetek
KZ	krátkodobé závazky
např.	například
OA	oběžná aktiva
obr.	obrázek
odst.	odstavec
P	pasiva
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
Sb.	sbírka
s.	strana
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
tab.	tabulka
tis.	tisíc
tzn.	to znamená

tzv.	takzvaný
úč.	účetní
VK	vlastní kapitál
vl.	vlastní
ZOÚ	zákon o účetnictví

SEZNAM SYMBOLŮ

$\text{abs.}\Delta$	absolutní změna ukazatele
$\text{rel.}\Delta$	relativní změna ukazatele
U_i	hodnota dílčího ukazatele
U_t	ukazatel v běžném účetním období
U_{t-1}	ukazatel v základním účetním období
ΣU_i	velikost absolutního ukazatele

SEZNAM GRAFŮ

- Graf 4.1 Vývoj aktiv za období 2005 - 2009
- Graf 4.2 Vývoj pasiv za období 2005 – 2009
- Graf 4.3 Struktura aktiv za období 2005 - 2009
- Graf 4.4 Struktura pasiv za období 2005 – 2009
- Graf 4.5 Vývoj výnosů za období 2005 - 2009
- Graf 4.6 Vývoj nákladů za období 2005 - 2009
- Graf 4.7 Struktura výnosů za období 2005 - 2009
- Graf 4.8 Struktura nákladů za období 2005 - 2009
- Graf 4.9 Vývoj rentability celkového kapitálu a rentability vlastního kapitálu za období 2005-2009
- Graf 4.10 Vývoj rentability dlouhodobě investovaného kapitálu za období 2005 - 2009
- Graf 4.11 Vývoj rentability tržeb za období 2005 - 2009
- Graf 4.12 Vývoj rentability nákladů za období 2005 – 2009
- Graf 4.13 Vývoj ukazatelů likvidity za období 2005 – 2009
- Graf 4.14 Vývoj celkové zadluženosti a podílu vlastního kapitálu na aktivech za období 2005 - 2009
- Graf 4.15 Vývoj celkové zadluženosti a zadluženosti vlastního kapitálu za období 2005 - 2009
- Graf 4.16 Vývoj úrokového krytí za období 2005 - 2009
- Graf 4.17 Vývoj úrokového zatížení za období 2005 - 2009
- Graf 4.18 Vývoj majetkového koeficientu za období 2005 - 2009
- Graf 4.19 Vývoj obratu celkových aktiv za období 2005 - 2009
- Graf 4.20 Vývoj doby obratu celkových aktiv a doby obratu zásob za období 2005 - 2009
- Graf 4.21 Vývoj doby obratu pohledávek a doby obratu závazků za období 2005 – 2009

SEZNAM OBRÁZKŮ

- Obr. 2.1 Vazby mezi účetními výkazy

SEZNAM TABULEK

Tab. 2.1	Základní struktura rozvahy
Tab. 2.2	Schéma výkazu zisku a ztráty v druhovém členění
Tab. 2.3	Nepřímý způsob výpočtu cash flow
Tab. 4.1	Hodnoty ukazatelů rentability za období 2005 - 2009
Tab. 4.2	Hodnoty ukazatelů likvidity za období 2005 - 2009
Tab. 4.4	Hodnoty ukazatelů zadluženosti za období 2005 – 2009
Tab. 4.3	Hodnoty ukazatelů aktivity za období 2005 - 2009

PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- беру на ве́доміі, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠBTUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 9. 5. 2011

.....
jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

Vietnamská 1490/8

Ostrava-Poruba 708 00

SEZNAM PŘÍLOH

- Příloha č. 1 Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu společnosti ABC, s. r. o. k 31. 12. za sledované období 2005 - 2009 (v tis. Kč)
- Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu společnosti ABC, s. r. o. k 31. 12. za sledované období 2005 - 2009 (v tis. Kč)
- Příloha č. 3 Horizontální analýza rozvahy společnosti ABC, s. r. o. za sledované období 2005 - 2009 (v tis. Kč, v %)
- Příloha č. 4 Vertikální analýza rozvahy společnosti ABC, s. r. o. za sledované období 2005 - 2009 (v %)
- Příloha č. 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti ABC, s. r. o. za sledované období 2005 - 2009 (v tis. Kč, v %)
- Příloha č. 6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti ABC, s. r. o. za sledované období 2005 - 2009 (v %)